

中国与“一带一路”沿线国家 伊斯兰银行合作研究

The Cooperation of Islamic Banking Between China and Countries Along The Belt And Road

冯宗宪 教授
马玉忠

Prof.Zongxian Feng
Yuzhong Ma



IKSAD
PUBLICATIONS
2016

www.iksad.org



INSTITUTION OF ECONOMIC DEVELOPMENT AND SOCIAL RESEARCHES



Prof. Zongxian Feng

Yuzhong Ma

The Cooperation of Islamic Banking Between China and Countries Along The Belt & Road

Institution of Economic Development and Social Researches Publications®

(The Licence Number of Publicator: 2014/31220)

Gölbaşı / ADIYAMAN - TURKEY

TR: +90 0850 303 5 603 USA: +1 631 685 0 853

E posta: info@iksad.org

www.iksad.org

www.iksadfuarkongre.org

All rights of this book belongs to IKSAD. Without permission, this book can't be duplicated and delivered.
The writers are responsible both ethically and juristically related with texts

Iksad Publications - 2016©

ISBN -978-605-9885-15-7

西安交通大学

ISBN-978-605-9885-15-7

中国与“一带一路”沿线国家
伊斯兰银行合作研究



马玉忠，冯宗宪 教授

学科名称：国际贸易学

2016年5月

İKSAD PUBLICATIONS

Republic of Turkey

2016

摘要 “一带一路”战略是我国当前阶段大国外交的重要战略，这个战略的成功实施与西亚、东南亚以及南亚等地区的国家紧密相关。目前，在这些国家中伊斯兰银行有着良好的发展基础，并继续向外扩张，呈现出全球化发展的态势。本文研究的意义是：第一，了解伊斯兰银行，抓住与之合作的契机，解决“一带一路”建设中的资金缺口问题；第二，研究中国与沿线国家合作发展伊斯兰银行的相关问题，为中国与“一带一路”沿线国家进行更深层次的金融合作——开展伊斯兰银行业务进行理论探索。

首先，本文梳理了国内外学者对伊斯兰银行的相关研究，发现国外学者从发展历程、盈利能力、稳定性等不同的角度对伊斯兰银行进行了大量的研究。国内学者主要介绍了伊斯兰银行的发展、特点及业务等方面的内容，理论研究相当缺乏，还不能为“一带一路”金融合作提供足够的理论依据。其次，本文在介绍伊斯兰银行的基础上，分析了“一带一路”主要地区及典型国家的伊斯兰银行业发展概况，并总结了其特点：第一，伊斯兰银行机构以直接设立完全的伊斯兰银行，或者在传统银行开设伊斯兰业务窗口，或者由传统银行设立伊斯兰分支行的方式扩张。第二，伊斯兰银行业主要集中在西亚、东南亚和南亚地区，并迅速向全球化扩张。第三，“一带一路”国家中，伊斯兰银行已经具有一定的规模，而且未来还有很大的扩展空间和强劲的增长趋势。再次，本文选择平均资产回报率、平均净资产回报率和成本收入比三个指标代表银行盈利能力，损失储备率、贷款损失准备金率和不良贷款率三个指标表示银行资产质量，运用独立样本 t 检验法和面板回归模型比较了两类银行的盈利能力和资产质量。实证结果表明传统银行的盈利能力高于伊斯兰银行，而伊斯兰银行的资产质量优于传统银行。然后，本文对中国与“一带一路”沿线国家合作发展伊斯兰银行的基础和路径进行了探讨。最后，总结前文内容，并提出了相应的对策建议。

关键词：一带一路；伊斯兰银行；盈利能力；资产质量；面板回归模型

A Study on the Cooperation of Islamic Banking between China and Countries along the Belt and Road

ABSTRACT

“The Belt and Road” is a very important strategy for China's current stage of diplomacy. Successful implementation of the strategy is closely related with the economics in the West Asia, Southeast Asia, South Asia and other regions. At present, these economics are showing a trend of islamic finance globalization with rapidly expand to outward and formed a certain scale of islamic bank assets. This paper has two meanings: firstly, to know more about islamic banks and take the chance of cooperation to solve the problem of funding gap in the construction of “the Belt and Road”; secondly, to study the cooperation of islamic banking between China and countries along “the Belt and Road” to pave the way for China's bank to pilot business of islamic banks.

First of all, this paper analyzes the domestic and foreign literatures on Islamic banks, found that a lot of foreign scholars studied islamic banks on historical development, profit ability and stability. But only a few domestic literatures paying attention to islamic banks in which most of them focus on the banking model, history and business, but it is not enough. Secondly, this paper introduced the development of Islamic banking in countries along “the Belt and Road”, and summarizes its characteristics. First, the way of expand of islamic bank include establishing a complete islamic bank, opening an islamic business window in a traditional bank, or setting up an islamic bank branch by a traditional bank. Second, Islamic banking industry mainly concentrated in the West Asia, Southeast Asia and South Asia, and rapidly expand to outward. Third, Islamic Banks already have a certain scale in the countries of “the Belt and Road”, and there is a wide extension space and a strong growth trend in the future. Again, the paper compare the two types of banks from profitability and asset quality with independent samples t-test and panel data regression models, in which the bank efficiency is represented by ROAA, ROAE, CIR; and the quality of bank assets is represented by LRL, LPL, NPL. The empirical results show that the profitability of traditional banks is higher than that of Islamic banks, while the quality of the assets of Islamic banks is better than that of traditional banks. Then, the paper discussed the basic and path of development islamic banking between China and the countries along “the Belt and Road”. Finally, this paper puts forward policy recommendations based on the above research.

KEYWORDS: the Belt and Road; Islamic bank; Profitability; Asset quality; Panel data regression model

目 录

1 引 言	1
1.1 研究背景	1
1.1.1 “一带一路”战略	1
1.1.2 伊斯兰金融全球化	3
1.1.3 伊斯兰金融在中国的发展	5
1.2 研究目的及意义	6
1.3 研究的主要内容、思路和方法	8
2 文献综述	10
2.1 国外相关研究	10
2.2 国内相关研究	14
2.3 研究总结	15
3 伊斯兰银行介绍及其在“一带一路”沿线国家的发展概述	16
3.1 伊斯兰银行介绍	16
3.1.1 基本原则	16
3.1.2 运营模式	17
3.1.3 主要业务	18
3.2 “一带一路”沿线伊斯兰银行业发展概况	21
3.2.1 “一带一路”沿线国家划分	21
3.2.2 东南亚地区伊斯兰银行概况	23
3.2.3 西亚地区伊斯兰银行概况	24
3.2.4 南亚地区伊斯兰银行概况	26
3.2.5 中亚、独联体及中东欧地区伊斯兰银行概况	28
3.2.6 伊斯兰银行发展的特点	29
3.3 “一带一路”上典型国家伊斯兰银行业发展介绍	30
3.3.1 发展历史	30
3.3.2 发展现状	31
3.3.3 主要措施	33
3.3.4 对中国的启示	34
4 伊斯兰银行与传统银行的比较实证分析	35
4.1 变量选择	35
4.1.1 盈利能力分析	35
4.1.2 资产质量分析	36
4.2 指标和数据	37
4.2.1 盈利能力指标	37

4.2.2 资产质量指标	38
4.2.3 数据来源及说明	39
4.3 独立样本 t 检验分析	39
4.3.1 方法说明	39
4.3.2 盈利能力指标 t 检验	40
4.3.3 资产质量指标 t 检验	41
4.4 面板回归模型分析	42
4.4.1 模型设定和变量说明	42
4.4.2 盈利能力指标回归结果分析	43
4.4.3 资产质量指标回归结果分析	44
5 中国与“一带一路”沿线国家伊斯兰银行的合作分析	45
5.1 合作基础	45
5.1.1 沿线国家伊斯兰金融发展优势	45
5.1.2 沿线国家伊斯兰银行业发展优势	47
5.1.3 伊斯兰银行的特殊性优势	48
5.1.4 “一带一路”投融资体系初步形成	49
5.2 合作路径	49
5.2.1 基础设施建设领域的合作	49
5.2.2 能源开发领域的合作	51
5.2.3 贸易融资领域的合作	52
5.3 注意问题	54
6 结论及政策建议	55
6.1 研究结论	55
6.2 政策建议	56
致 谢	58
参考文献	59
攻读学位期间取得的研究成果	62

CONTENS

1	Perface	1
1.1	Background	1
1.1.1	"The Belt and Road" Initiatives.....	1
1.1.2	Islamic finance globalization.....	3
1.1.3	The development of islamic finance in China	5
1.2	Purpose	6
1.3	Contents & Ideas	8
2	Literature Review	10
2.1	Researchs by foreign scholars	10
2.2	Researchs by domestic scholars	14
2.3	Summary	15
3	Islamic Banking and it`s development in countries along "the Belt and Road"	16
3.1	Introduction of islamic bank.....	16
3.1.1	Basic principles	16
3.1.2	Operational models.....	17
3.1.3	Main business	18
3.2	Development of islamic banking in the countries along "the Belt and Road"	21
3.2.1	Countries along "the Belt and Road"	21
3.2.2	Development of islamic banking in Southeast Asia	23
3.2.3	Development of islamic banking in West Asia	24
3.2.4	Development of islamic banking in South Asia.....	26
3.2.5	Development of islamic banking in Central Asia, CIS and CEE	28
3.2.6	Development characteristics of islamic banking	29
3.3	Introduction the development of islamic baning in the trpical country.....	30
3.3.1	Development history	30
3.3.2	Current situation.....	31
3.3.3	Main measures.....	33
3.3.4	Piration to China.....	34
4	Empirical analysis between islamic banks and conventional banks.....	35
4.1	Variable selection	35
4.1.1	Profitability analysis	35
4.1.2	Asset quality analysis	36
4.2	Indicators and data.....	37
4.2.1	Profitability index.....	37
4.2.2	Asset quality index	38
4.2.3	Data source and description.....	39
4.3	Independent sample t-test analysis	39
4.3.1	Method description	39

4.3.2 T-test on profitability index	40
4.3.3 T-test on asset quality index	41
4.4 Panel regression model analysis	42
4.4.1 Model setting and variable description	42
4.4.2 Regression analysis on profitability index	43
4.4.3 Regression analysis on asset quality index	44
5 China develop islamic bank cooprtate with countries along the Belt and Road	45
5.1 Cooperation basis	45
5.1.1 Islamic finance in the Belt and Road	45
5.1.2 Islamic banking in the Belt and Road	47
5.1.3 Specific of islamic bank	48
5.1.4 Financing system initially formed in the Belt and Road.....	49
5.2 Cooperation path	49
5.2.1 Cooperation in infrastructure.....	49
5.2.2 Cooperation in energy	51
5.2.3 Cooperation in trade financing	52
5.3 Considerations	54
6 Conclusions and policy recommendations	55
6.1 Conclusions	55
6.2 Recommendations	56
Acknowledgement.....	58
References	59
Achievements	62

1 引言

1.1 研究背景

1.1.1 “一带一路”战略

2013年9月，习近平在访问哈萨克斯坦时提出了“丝绸之路经济带”的概念，同年10月，习主席又在印度尼西亚提出了“21世纪海上丝绸之路”的概念，至此“一带一路”概念正式形成。中国提出的“一带一路”战略惠及多国，得到沿线各个经济体的积极响应。2016年3月，李克强在政府工作报告中强调，要加速建设“一带一路”，建设国际物流大通道，创建跨境经济合作区和境外经贸合作区。据测算，“一带一路”地区覆盖近44亿人口，占全球总数的63%，GDP总规模约为21万亿美元，占全球GDP的29%，其中很大一部分是穆斯林人口和经济体。^[1]

金融服务业是现代经济运行中不可或缺的部分，对资源配置、技术流动、产业转移和生产合作起到重要的推动作用。“一带一路”建设要在开放、包容和互利共赢的原则下，采用政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通的五通合作模式，打造贯彻东西方的经济大走廊，推动区域经济一体化发展。其中，金融服务是“一带一路”倡议得到落实的重要保障，道路联通和贸易畅通需要强大的资金支持。一方面，要投入国家资金引导基础设施建设，另一方面，充分利用各国资本市场，吸收民间资本进入基建领域，填补巨大的资金缺口。

“一带一路”建设需要巨量的资金支撑，目前融资渠道相对有限，存在着巨大的融资缺口。完善的基础设施是经济增长的重要保障，“一带一路”区域内很多国家的基础设施十分落后，严重制约了经济增长。根据ADB的预测，2010-2020年亚洲基建投资需求超过8万亿美元。目前，在我国的对外贸易投资中，“一带一路”国家的占比仅仅为13%，根据上海财大高等研究院的预测，未来25年内这一比例可能达到70%，规模约为3.5万亿美元。2015年末，我国外汇储备为3.33万亿美元，远远高于排名第二的日本和排名第三的沙特的的外汇储备总和（日本外汇储备1.2万亿美元，沙特外汇储备0.6万亿美元）。^①从我国对外贸易发展态势来看，对外贸易经常账户和资本账户长期以来的双顺差情况已发生变化，资本账户出现逆差，这将是我国未来一段时间内的新常态。中国与“一带一路”所覆盖国家的对外贸易继续保持顺差，将来提升外贸总量的空间较大。2015年3月，习近平主席在博鳌亚洲论坛上表示，在未来十年内，“一带一路”战略可以让中国与沿线国家的年度贸易额超过2.5万亿美元。从现有的可为“一带一路”提供资金支持的区域性政府间金融合作平台和国内金融机构来看，资金规模还远远不够（如表1-1）。可见，“一带一路”建设中，存在着巨大的融资缺口。

^① 参考<http://www.imf.org>.

表 1-1 “一带一路”资金支持机构

支持机构	性质	资金规模	支持程度
亚洲基础设施投资银行	区域性政府间 金融开发机构	1000 亿美元 法定资本	基础设施建设
丝路基金	主权投资基金	400 亿美元 核定资本 1000 亿美元, 初始认 缴 500 亿美元	基础设施、能源开发、产业合作和金融 合作等
新开发银行 (金砖国家开发银行)	区域性政府间 金融开发机构	——	基础设施建设
上合组织开发银行	区域性政府间 金融开发机构	——	上合组织间能源、交通和现代信息技术 领域
亚洲开发银行	区域性政府间 金融开发机构	——	亚洲地区扶贫、基础设施建设等
伊斯兰发展银行	区域性政府间 金融合作平台	——	积极寻求合作, 愿为“一带一路”提供融 资支持
国家开发银行	国内金融开发 机构	项目库射击 8000 亿美元	建立“一带一路”项目库, 提供资金支持
中国进出口银行	国内金融开发 机构	——	为“一带一路”项目提供优惠贷款
中国银行等 商业性银行	国内金融开发 机构	——	积极参与“一带一路”项目

数据来源: 通过机构官网、研究报告等整理而得。

“一带一路”区域内, 伊斯兰金融有着良好的发展基础和强大的市场需求。“一带一路”区域覆盖了许多穆斯林国家和众多穆斯林人口, 拥有体量庞大的伊斯兰金融资产, 对伊斯兰金融有强大的市场需求。亚洲基础设施投资银行成员国中有 20 个国家都是中阿贸易合作伙伴, 其中沙特阿拉伯、科威特、阿联酋等国家在发展伊斯兰金融方面有多年的经验。中亚五国也在积极发展伊斯兰金融, 以拓宽资金来源和丰富金融体系。^[2]另外, 亚投行重点支持基础设施建设的初衷与伊斯兰金融中“风险共担、利润共享”的理念一致, 能吸引石油财富来夯实“一带一路”的发展资金, 可以作为“一带一路”建设中引入伊斯兰金融的一个切入点。“丝路基金”在开放性原则下, 也能找到与伊斯兰金融合作发展的切入点。此外, 部分伊斯兰金融机积极寻求与中国合作的可能性, 比如伊斯兰开发银行(IDB)正在研究与丝路基金、中国对外承包工程商会等合作开发伊斯兰金融资产支持“一带一路”建设的途径。

目前, 亚投行和丝路基金已开始为“一带一路”项目筹集资金, 但这还远远不能满足潜在的投资需求。为了拓宽资金来源, 填补投资缺口, 可以借道伊斯兰金融市场, 通过伊斯兰银行和非银行金融机构, 募集政府及民间资本进入“一带一路”建设领域。

1.1.2 伊斯兰金融全球化

“一带一路”区域涵盖大量的穆斯林人口，这个区域内的穆斯林商人是早期推动伊斯兰金融萌芽和发展的主要人群。伊斯兰金融有着比较久远的历史渊源，是在穆斯林商人们进行贸易实践中出现并逐渐发展起来的一种金融模式。历史上，穆斯林群体善于经商，商业相对繁荣，而繁荣的商业带动了金融业的发展。在没有传统银行业的情况下，早期的穆斯林商人们，在西班牙、波罗的海、地中海领域和古丝绸之路从事贸易，成为当地贸易活动中不可或缺的中间经纪商。繁荣的贸易需要处理大量的交易货币，逐渐出现了符合伊斯兰法律体系的货币融通模式，也就是早期的伊斯兰金融现象。随着这种投融资模式逐渐被人们接受，到 20 世纪 60 年代，中东和东南亚地区出现了沙利亚金融机构，伊斯兰金融开始萌芽。经过十几年的发展，到 20 世纪 80 年代，现代伊斯兰金融逐渐形成。

此后，随着东南亚和西亚地区伊斯兰金融的逐渐成熟和扩张，全球伊斯兰金融大幅度增长。20 世纪 90 年代中期全球伊斯兰金融资产总规模为 1500 亿美元，到 2014 年，总规模超过 2 万亿美元。伊斯兰金融业保持两位数年增长率，尤其在 2009 年-2013 年期间，复合年均增长率高达 16.94%。

经过四五十年年的发展，全球伊斯兰金融资产已超过 2 万亿美元，资产规模的快速膨胀增加了其在“一带一路”国家金融服务业中的系统重要性。伊斯兰金融的发展得益于其在地理范围和行业领域的同时扩张，地理上从传统的西亚市场和东南亚市场，逐步扩展到欧洲、中亚和南非等其他区域（如图 1-1）。伊斯兰银行资产主要集中在“一带一路”区域内，其中，西亚和东南亚国家占据份额最大。伊斯兰金融覆盖的行业领域从银行业逐步扩展到债券、保险、基金以及股票等资本市场。截至目前，已有 70 多个国家和地区开展伊斯兰金融业务，运营机构超过 600 家。伊斯兰金融业提供的产品也在不断丰富，以满足个人和公司客户的需求。

过去二三十年中，随着全球金融的飞速发展，伊斯兰金融也从西亚地区快速向全球扩张。一方面，伊斯兰金融业逐渐被各国金融消费者认识并接受；另一方面，伊斯兰金融具有规避高风险的特征，因此，伊斯兰金融工具成为各类机构投资者对资产组合进行风险管理的一种选择。伊斯兰金融产品是投资者和发行者进行投融资的一种新途径，对投资者而言，伊斯兰金融产品为其提供了投资组合管理的新工具，拓宽了客户的选择范围，可以更好地对投资组合进行风险管理；对于发行者而言，伊斯兰金融产品是一种新的资金来源，提供了融资端风险管理的新选择。



图 1-1 2014 年伊斯兰金融资产全球分布^② (单位: 十亿美元)

在伊斯兰金融全球化发展的趋势下, 东南亚和西亚地区设立了专业的伊斯兰金融监管机构, 负责制定全球性伊斯兰金融各行业监管标准、建立全球性监管体系, 以规范全球伊斯兰金融服务业健康发展。监管标准和监管机构是金融服务业更大范围内发展的基础设施, 随着伊斯兰金融服务业的全球化发展, 监管标准和监管机构等金融基础设施也在不断完善之中。为指导伊斯兰金融业的发展, 全球性的标准制定机构已经设立, 然而, 在不同国家中推行标准化伊斯兰金融产品依然存在挑战。1991 年, 巴林设立伊斯兰会计与审计组织 (AAOIFI), 此后该机构发布了关于伊斯兰金融机构财务报表的会计、审计与沙利亚标准。2002 年, 在马来西亚成立伊斯兰金融服务委员会 (IFSB), 该机构负责研究和发行针对伊斯兰金融的监督监管规则和指导方针。它还通过相关监管部门促进这些标准和指导方针的采纳。2001 年, 位于巴林的国际伊斯兰金融市场 (IIFM) 被委托开发关于伊斯兰金融工具的指南, 并负责促进二级市场交易的活跃。就近期而言, 2010 年马来西亚伊斯兰流动性管理公司 (IILM) 开始发行短期沙利亚金融工具, 以促进跨国的伊斯兰流动性管理。目前, 较为成熟的全球性伊斯兰金融业服务机构主要分布在东南亚和西亚地区, 包括 IFSB、IDB、IIML 和 AAOIFI 等。另外, 国际金融机构, 如国际货币基金组织 (IMF)、亚洲开发银行 (ADB) 等也开始关注伊斯兰金融的发展, 在一定程度上推动伊斯兰金融的健康发展。

除了穆斯林国家的银行与非银行金融机构从事伊斯兰金融业务外, 一些非穆斯林国家的全球性金融机构也着手探索伊斯兰金融业务。花旗、渣打、汇丰等传统国际大型银行参与伊斯兰金融业务, 参与的方式包括承担发行伊斯兰债券、分支行开设伊斯兰银行业务窗口, 甚至设立独立的伊斯兰分行。穆迪、标普等信用评级机构对伊斯兰金融资产、伊斯兰金融机构进行了评估。普华永道、德勤、安永等著名会计事务所也

^② 根据伊斯兰金融服务委员会网站 <http://www.ifsb.org> 公布的数据整理制作而成。

参与伊斯兰金融相关业务，甚至成立了专业的伊斯兰金融服务团队或伊斯兰金融部门专门处理伊斯兰金融相关的业务。企业融资方面，也有不少知名企业通过伊斯兰金融工具进行融资，通用电气（GE）通过金融子公司分析伊斯兰债券，碧桂园在马来西亚发行伊斯兰债券获得融资。

1.1.3 伊斯兰金融在中国的发展

多年来，中国与穆斯林国家保持了良好的合作关系，在能源开发、基础设施、商业贸易等领域有着十分广泛的合作。在这种良好合作的基础上，伊斯兰金融为中国与穆斯林国家之间进一步合作提供了更广泛的空间。虽然这一新型行业在中国的发展相当迟缓，但是，中国的民企、国企以及部分地方政府已经做了一些尝试。

香港凭借国际金融中心优势，率先试点伊斯兰金融，成为中国最早搭建伊斯兰融资平台的地区。2007年8月，丰隆银行（香港）有限公司得到管理当局的批准，开设了中国第一个伊斯兰银行服务窗口。11月，该公司对零售投资者发行了首只符合伊斯兰原则的基金。同年，恒生银行得到监管当局批准，首次推出伊斯兰中国指数。2008年，香港特首曾荫权率团访问科威特、沙特和阿联酋，向中东地区推介香港时表示，香港法制灵活、金融基础设施相对完善，可作为东亚的伊斯兰金融中心。2013年7月，香港为了创造适合伊斯兰金融产品开发的法制环境，做了相应的立法修订。2014年4月，香港金管局与马来西亚中央银行在港合办了“伊斯兰金融研讨会”，讨论全球伊斯兰债券市场的最新趋势、伊斯兰金融在香港的商机等相关议题。2014年9月，香港以租赁安排（Ijarah）结构，首次发行规模10亿美元的五年期伊斯兰债券，市场认购活跃，最终认购额为47亿美元，录得4.7倍超额认购。首次发行的成功，展示出香港平台的灵活性，可为伊斯兰金融提供一个有利的环境。2015年5月，香港采用代理安排（Wakalah）结构，再次发行了5年期10亿美元规模的伊斯兰债券，最终认购额为20亿美元。第二次的成功，再次展示出香港平台的灵活性优势，私营机构可借鉴其经验，使用伊斯兰融资工具，实现资金来源的多样化。

宁夏是中国穆斯林最集中的地区之一，穆斯林人数约为230万，占中国穆斯林总人口的10%。近几年，宁夏自治区在发展伊斯兰金融方面做了大量准备，包括部分业务的试点工作。2008年底，宁夏自治区请求试点伊斯兰金融的提案得到中央政府的支持。经过充分准备，于2009年底在宁夏银行试点开设了伊斯兰银行业务窗口。截至2012年年中，宁夏银行累计开立伊斯兰银行业务相关的账户1011户，余额总量达5300万元，累计办理加价贸易业务222笔，发放金额13.4亿元。截至目前，宁夏已举办了三届具有重要国际影响力的中阿经贸论坛和两届中阿博览会，成为中阿合作交流的重要平台。2016年3月2日，外交部王毅部长向全球推介宁夏时表示，宁夏已成为中国对外开放的新名片，其举办的中阿博览会已成为中国与阿拉伯国家之间沟通交流的重要平台。宁夏借助自身优势，加强与阿拉伯国家之间的联系，为进一步发展伊斯兰金融创造条件。

除了香港和宁夏这两个特殊的地区之外，中国大陆其地区的个别国企、民企和中介服务机构也开始接触伊斯兰金融业务，探索这一新型领域，为进一步合作探索路径（代表性事件如表 1-2 所示）。

表 1-2 中国发展伊斯兰金融的代表性事件

年份	代表性事件
2006	<ul style="list-style-type: none"> ● 中信集团和巴林沙来尔银行设立 1 亿美元的伊斯兰基金，专门投资中国房地产市场 ● 德意志资产管理公司（DWS）设立了伊斯兰共同基金投资于中国的股权市场
2012	<ul style="list-style-type: none"> ● 艾芬控股与东亚银行向中国银监会提交方案，申请设立第一家伊斯兰银行 ● 马来西亚 Muamalat 银行与宁夏石嘴山银行计划在宁夏回族自治区设立伊斯兰银行
2015	<ul style="list-style-type: none"> ● 卡塔尔国际伊斯兰银行和卡塔尔国家银行资本有限公司与西南证券股份有限公司签署协议发展伊斯兰金融产品 ● 伊斯兰发展银行非公事业部和工银租赁签署谅解备忘录发展伊斯兰金融业务 ● 伊斯兰发展银行非公事业部和中国对外承包工程商会签署谅解备忘录 ● 伊斯兰发展银行与亚投行探讨使用伊斯兰金融工具为亚洲基础设施建设融资 ● 马来西亚科技园全资子公司马来西亚 TPM 生物科技公司与新疆阿尔曼清真食品工业集团签署合作备忘录，为阿尔曼公司提供清真食品认证的培训服务 ● 文莱与中国在广西省南部将设立三个产业园，其中一个将生产清真食品 ● 西宁农商行某支行推出伊斯兰金融产品，成为西宁首家试点该类产品的银行 ● 巴林经济发展委员会与中国国际贸易促进委员会签署备忘录加强两国金融合作 ● 碧桂园马来西亚子公司指定昌联银行为主销售行发行 15 亿人民币的伊斯兰债券

1.2 研究目的及意义

从伊斯兰金融的发展态势来看，有三点需要强调：第一，伊斯兰金融增长势头迅猛，其资产总量已具有一定的规模，在全球金融中占比有所上升，而且未来还有较大的增长空间。第二，越来越多的国家和地区接受并发展伊斯兰金融，不论是出于经济上对石油、美元和闲散资金的争夺，还是出于政治上对国际关系的考量，伊斯兰金融都是一个值得重视的合作领域。第三，国际大型金融机构、跨国企业、知名律所和会

计事务所等服务性机构开始探索伊斯兰金融相关业务，积累这个领域的业务经验。认识伊斯兰金融，抓住当前伊斯兰金融快速发展的契机，对我国“一带一路”战略、人民币国际化战略及国际关系等方面有重大意义。然而，目前国内对伊斯兰金融缺乏足够的了解，实践经验十分缺乏。银行业是伊斯兰金融中的主导行业，本文重点分析伊斯兰银行具体有如下意义：

第一，了解伊斯兰银行及伊斯兰金融，把握与其合作的契机，解决“一带一路”资金缺口问题，推进“一带一路”战略的实施。亚投行和丝路基金是由中国政府主导成立的，为“一带一路”建设提供融资的重要平台。目前，亚投行1000亿美元、丝路基金400亿美元的资金以及金砖银行等其他平台的可用资金，还远远不能满足“一带一路”国家几万亿美元的基础设施投资需求，这些平台机构最重要的是发挥杠杆作用，吸收更多资金来满足“一带一路”上的投资需求。在“一带一路”背景下，研究伊斯兰银行业，增进对其面貌和发展态势的理解，不仅有助于中国与沿线国家开展经济金融合作，而且有利于我国金融体系的开放发展。^[3]银行业是伊斯兰金融中的主要组成部分，对其进行研究是很有必要的。

第二，了解“一带一路”国家伊斯兰银行的发展概况，有利于加强中国与这些国家之间的金融合作。“一带一路”沿线的65个国家中，接近一半是穆斯林国家，大部分国家有穆斯林人口。西亚、东南亚和南亚地区拥有大量的伊斯兰金融资产，伊斯兰银行业在这些国家得到了高速发展，且逐渐向全球扩散。“一带一路”国家中，伊斯兰银行业还有广阔的发展空间，保持高速增长是未来的趋势，是一个值得重视的合作领域。了解伊斯兰银行业在“一带一路”上的发展概况，为更好地与沿线国家合作，并利用这种资源服务“一带一路”建设做好前期准备。

第三，了解伊斯兰银行与传统银行在盈利能力和稳定性方面的差异，分析中国与沿线国家合作发展伊斯兰银行的路径，为我国金融机构提供伊斯兰银行服务进行理论探索。伊斯兰银行是在伊斯兰经济金融原则下运行的，与传统银行存在较明显的差异。从国外发展实践来看，伊斯兰银行作为资金媒介，有着丰富的资金供给和巨大的资金需求，但是，作为企业，其自身的资产质量和经营盈利能力也需要考虑。在传统金融体系中，银行是高杠杆运营的企业，其利润回报也是相当可观的。伊斯兰银行“风险共担”特征，削弱了其杠杆性，利润回报也会受到影响，具体来说，其经营盈利能力和资产质量到底如何，还要经过实践验证。在具体合作中，如何实现中国参与伊斯兰银行业务，并利用伊斯兰银行平台服务“一带一路”建设也需要探讨。

本文在介绍“一带一路”沿线国家伊斯兰银行及其发展概况的基础上，探讨了中国与之合作的相关问题，增加国内人士对伊斯兰银行及其发展趋势的认识，为中国在“一带一路”战略实施以及与沿线国家金融领域的合作方面提供理论参考。

1.3 研究的主要内容、思路和方法

本文首先对伊斯兰银行的相关文献进行梳理评述。其次，介绍了伊斯兰银行的特点，并分析了“一带一路”沿线国家伊斯兰银行业发展的概况。再次，对伊斯兰银行的资产质量和盈利能力进行定性分析的基础上，运用独立样本 t 检验方法和面板数据回归模型，从这两个维度上对伊斯兰银行与传统银行进行了对比实证研究。然后，探讨了中国与“一带一路”沿线国家合作发展伊斯兰银行的路径。最后，总结全文内容，并提出了相应的对策建议。

具体内容如下：

第一章为全文引言，说明了本文研究的背景、意义及思路。

本文研究的背景有三个方面：第一，中国政府主导的“一带一路”建设正处于初期开发的关键阶段，基础设施建设需要大量的资金投入。在资金渠道的开拓上，伊斯兰金融市场成为一种补充选择。第二，伊斯兰金融业的发展处于上升轨道，从“一带一路”沿线国家向全球化发展。从目前发展态势来看，伊斯兰国家经济体总量在全球经济中占据一定份额，且其比例逐渐上升。从发展实践来看，伊斯兰金融保持了较高的增长速度，并且存在一定的增长空间。越来越多的政府、金融和非金融机构开始接受并发展伊斯兰金融业务，而在这方面，中国的理论和实践相对欠缺。第三，中国已有一些涉及伊斯兰金融与伊斯兰银行业务的实践活动。香港是中国最早涉及伊斯兰金融业务的地区，已两次成功发行伊斯兰证券，并允许在港外资银行试点伊斯兰银行业务。宁夏是中国大陆探索伊斯兰金融业务做积极的地区，目前已有一些尝试。另外，在企业层面，中国的部分国企、民企和中介机构有过与国外伊斯兰金融机构合作的经验。

基于上述背景，本文研究伊斯兰银行及金融体系，熟悉这一体系的特点，有利于解决“一带一路”建设中的资金缺口问题，推进区域经济一体化发展；有利于银行掌握伊斯兰业务的资产质量和风险性特点，为开展相关业务打好理论基础。本人的研究思路是通过文献研究、经验总结、理论分析、实证分析得出结论，并据此提出政策建议。

第二章是文献综述，通过对国内外相关文献的梳理梳理与评述，发现理论研究方面的不足，并以此为切入点，展开本人的研究工作。文献梳理发现国外学者从伊斯兰银行的发展原因、盈利能力、稳定性、与传统银行的关系等不同的角度对伊斯兰银行进行了大量的研究，对国外金融机构开发伊斯兰金融产品提供了理论依据。而国内学者对伊斯兰银行及金融体系进行的研究相对较少，还不能为复制或开发伊斯兰金融业务提供良好的理论基础，尤其是，在“一带一路”战略大背景下，无法为中国政府及金融企业接触并利用好伊斯兰金融市场提供理论依据。

第三章是伊斯兰银行的介绍和“一带一路”国家伊斯兰银行业发展的概述，主要介绍了“一带一路”几个片区伊斯兰银行业的发展概况，并以马来西亚为例，总结了伊斯兰银行业发展的经验。

过去几十年中，伊斯兰金融发展取得了巨大的成功，目前总资产规模和增长速度都很可观。通过对“一带一路”国家伊斯兰银行业发展历史回顾与现状分析，发现伊斯兰银行业发展有如下特点：第一，银行是伊斯兰金融中最早出现的机构，始终占据着首要地位。第二，伊斯兰银行扩张的方式是，直接设立完全的伊斯兰银行、传统银行开设伊斯兰业务窗口、传统银行设立伊斯兰分支行等。第三，伊斯兰银行资产主要集中在西亚、东南亚和南亚地区，近年来逐渐向外扩散。马来西亚实行伊斯兰银行与传统银行并行的“双系统”模式，监管层面兼顾巴塞尔协议与伊斯兰金融监管准则，实行双系统监管。

第四章是实证分析部分，用独立样本 t 检验法和面板数据回归模型对伊斯兰银行与传统银行在资产质量和盈利能力方面的差异进行了分析。

独立样本 t 检验结果显示，代表盈利能力和资产质量的指标都一致表明伊斯兰银行与传统银行在盈利能力和资产质量这两个维度上存在差异，确认了定性分析的结果。进一步用面板回归模型分析两类银行在这两个维度上的优劣，结果显示传统银行的盈利能力优越于伊斯兰银行，而伊斯兰银行的资产质量优越于传统银行。

第五章是对中国与沿线国家合作发展伊斯兰银行的探讨。

首先从沿线国家的伊斯兰金融及银行业发展、伊斯兰银行的特殊性优势以及“一带一路”投融资体系等四个方面归纳了合作的基础，然后探讨了在基础设施建设、能源开发和贸易融资领域合作的路径，最后提出了应当注意的几个问题。

第六章是全文总结和政策建议。本章在总结全文内容的基础上，提出了相应的政策建议。

2 文献综述

近年来，全球伊斯兰金融业发展迅速，引起了诸多国家政府、投资者和研究人员的广泛关注。学者们把符合伊斯兰原则的金融和银行分别称为伊斯兰金融和伊斯兰银行，相对应的，以西方金融为主的主流金融和主流银行被称为传统金融和传统银行。2008年金融危机使传统金融业遭受了重大打击，甚至有些国家的金融机构相继倒闭。然而，在此期间，伊斯兰金融业务却取得了骄人的成绩。许多研究者把伊斯兰金融在这次危机中的成功归因于其特殊的监管理念，这是一种在沙利亚^①原则指导下禁止收取或支付利息、鼓励共担风险的理念（Willison, 2009）^[4]。目前，全世界伊斯兰金融机构已经超过300家，包括银行、共同基金和保险公司等。另外，很多西方跨国银行，如花旗集团、汇丰银行以及其他机构开设了伊斯兰业务窗口。2014年年末，全球伊斯兰金融资产估值达到2万亿美元，包括完全的沙利亚金融机构和符合沙利亚的金融窗口，领域覆盖银行、基金、债券、保险和其他资本市场。一些学者认为伊斯兰金融机构是一种促进经济增长和更好的应付宏观经济波动的多样化选择，这是由于它具有一定的结构优势（Ebrahim 和 Safadi, 1995）。^[5]

银行是伊斯兰金融中最重要的组成部分，国外学者对其进行了大量的研究，包括对其发展历史、遵循原则、开展业务、盈利能力、资产质量等多个角度的研究。国内部分文献也关注了伊斯兰银行，主要是一些介绍性的理论研究。

2.1 国外相关研究

随着金融行业的不断发展，伊斯兰金融得以快速成长。伊斯兰银行业出现于20世纪90年代，学者们对其出现并不断发展的原因进行了分析，Metawa 和 Almosawi (1998)^[6]认为宗教是客户选择伊斯兰银行的重要原因之一。Elahi 和 Abd Aziz (2011)^[7]认为沙利亚金融产品发展的原因是穆斯林国家资本价值的增长以及那些投资者要求把他们的资本投放到符合沙利亚的金融产品上。但其他研究证明了不同的结论，(Erol and El-Bdour, 1989)^[8]对土耳其和苏丹的研究认为，宗教并不是客户选择伊斯兰银行的主要原因。Haron 等 (1994)^[9]、Gerrad 和 Cunningham (1997)^[10]对马来西亚和新加坡的研究后，认为宗教和利润追求都是客户选择伊斯兰银行的原因。事实上，随着伊斯兰银行金融工具的创新不断发展，越来越多的产品在满足穆斯林客户的同时，也满足了非穆斯林客户的需要，尤其是，伊斯兰金融工具较保守的投资风格，为客户提供了更多的选择。

一些研究者对伊斯兰银行的发展进行了介绍和总结。Bashir (1983)^[11]、Sundararajan

^① 沙利亚：是阿拉伯语ḥukm al-sharīʿah（英文一般直译为“shariah”）的直译词汇，指的是伊斯兰的法律。

和 Errico (2002)^[12]、Siddiqui (2006)^[13]等学者介绍了伊斯兰银行的原则、金融工具及其特点等方面的内容,指出伊斯兰金融最大的特点是金融机构和用户之间共享风险。Murjan 和 Ruza (2002)^[14]讨论了在管理、规范和监督伊斯兰银行时所面临的挑战。

伊斯兰银行作为一种新型的银行模式,盈利能力是很多人最关心的问题,学者们对伊斯兰银行的盈利能力做了大量的评估。评估盈利能力的方法很多,研究实践中,对伊斯兰银行盈利能力评估中,常用的指标包括资产回报率(ROA)和股权回报率(ROE)。比如,Al-Tamimi (2010)^[15]用 ROA 和 ROE 指标研究了阿联酋的伊斯兰银行与传统银行的盈利能力及其贡献因素。P.P. Athanasoglou (2006)^[16]等用 ROA 和 ROE 衡量了希腊的银行在 1985-2001 年期间的盈利能力,其实证框架是建立在经典的结构-行为-绩效假说之上的。根据部分研究结论,伊斯兰银行的长期平均回报率要高于利率。除了评估盈利能力外,其影响因素也是学者们关注的话题,大部分研究者把影响因素分为内因和外因。内部因素包括资产负债表和利润表上的部分财务指标、以及表外的一些指标,研究主要集中在财务报表上的一些指标对盈利能力的影响方面。外部因素包括 GDP、行业集中度和规模经济等方面,研究者也对这些因素进行了分析。

有些研究者探讨了伊斯兰银行的流动性对其盈利能力的影响。有些研究者把流动性作为自变量来研究其对盈利能力的影响,比如 Sufian (2009)^[17]对马来西亚的研究发现,流动资产对银行的盈利能力是一个显著的影响因素,尤其是在宏观经济不稳定的时候。有些研究者对资本充足率和盈利的关系进行了论证。Sufian 和 Noor(2009)^[18]研究了中东、北非和亚洲的一些国家,认为伊斯兰银行的盈利能力和资本化率之间存在正相关关系。Bourke (1989)^[19]、Short (1979)^[20]等认为资本越雄厚、充足越高的银行获得资金的成本越低,盈利能力越强,也就是说资本化率越高的伊斯兰银行其盈利能力越强。Beck, Demircuc-Kunt 和 Merrouche (2013)^[21]对比了伊斯兰银行和传统银行的稳定性,指出伊斯兰银行具有更高的资本化率和更多的流动资产储备,比传统银行稳定性好。部分研究者探讨了信用风险与盈利能力之间的关系。信用风险是指当借款方或合同一方出现违约、没有能力履行合同义务,或者不能按约定的数量偿还财产时银行所面临的风险。Sufian (2009)对马来西亚银行的研究发现,具有更高信用风险和更高贷款比例的银行看起来利润更少。对于信用风险的评估,研究者中也有不同的方法。研究者用贷款损失储备来衡量信用风险时,发现贷款损失准备对净利息差的影响是正向的,但是对银行的盈利能力的影响是负面的。

除了分析影响伊斯兰银行盈利能力的内部因素外,也有一些研究探讨了外部因素对伊斯兰银行盈利能力的影响。有学者对行业集中度和银行盈利的关系进行了研究。Bourke (1989)用澳大利亚、欧洲和北美 90 个银行 1972-1981 年的数据研究了集中度对银行盈利能力的影响,结果认为集中度与盈利能力正相关。Liu 和 Wilson(2010)^[22]对日本和喀麦隆的研究也认为行业集中度对商业银行盈利能力有正向影响。

对企业盈利能力的分析中,规模效应是一个不可忽略的因素。很多研究者探讨了规模效应对伊斯兰银行盈利能力的影响,但研究的结论并不完全一致。Sufian(2007)^[23]

指出马来西亚的国内伊斯兰银行效率高于国外的伊斯兰银行效率，效率水平与规模经济相关。有人认为规模因素对银行盈利能力有正向影响，如 Yudistira (2003)^[24]研究发现非中东国家伊斯兰银行效率高于中东国家伊斯兰银行效率；规模较大的伊斯兰银行效率高于规模较小的伊斯兰银行效率。Mokhtar 等(2008)^[25]用非参数数据包络分析法 (non-parametric DEA) 和参数随机前沿法 (parametric stochastic frontier approach) 分析了 1997-2003 年期间马来西亚银行业的效率，指出成熟的伊斯兰银行机构比伊斯兰窗口更具效率，外资银行伊斯兰窗口比本国银行伊斯兰窗口更有效率。而有人认为规模因素对伊斯兰银行的盈利能力有负面影响。Cihak 和 Hesse(2008)^[26]的研究认为小的伊斯兰银行比大的伊斯兰银行具有更强的融资能力。Sufian 和 Habibullah (2009)^[27]根据他们的实证结果，认为银行规模对平均股权回报率有负向影响，但是在资产回报率和净利息收入上的影响是正向的。也有人认为规模因素对银行盈利能力没有影响。Haron (1996)^[28]讨论了绩效的外部决定因素，认为伊斯兰银行不存在规模经济效应，其绩效与短期融入资本的利用率相关。Bader, Hassan 和 Mohamad (2009)^[29]利用 1990-2005 年的 40 个银行的数据，对伊斯兰银行和传统银行的成本、收入和效率进行了评估，结果显示规模因素对两类银行效率的影响并不显著。Cihak 和 Hesse (2008)^[30]评估伊斯兰银行的融资实力时发现小的伊斯兰银行比小的商业银行具有更强的融资能力。

外部因素影响的研究中，还有研究者以宏观经济条件为自变量进行了伊斯兰银行的盈利能力分析。通常用来表示宏观经济条件的变量包括通胀率、利润、GDP 增长、货币供给和股市发展。研究者在宏观经济条件和银行盈利能力的关系上持有不同观点，但是大多数研究者认为行业集中度、GDP 增长和股市发展水平对银行的盈利能力有显著的影响。Hassan 和 Bashir (2003)研究了影响伊斯兰银行盈利能力的宏观经济变量，结果显示 GDP 和利率都与盈利能力正相关。Sufian 和 Habibullah (2009)证明了孟加拉的通胀和伊斯兰银行盈利能力之间存在负向的相关关系。关于外部因素的其他研究还有，Haron(1996)认为伊斯兰银行在竞争性环境中效益更好，而传统银行在垄断性环境中效益更好，这是因为传统银行在竞争性环境中容易发生道德问题和冒险行为，从而导致更高的违约率，以致于降低了整体的效益。Bashir (2003)^[31]等考察了伊斯兰银行的决定因素，分析得出伊斯兰银行的盈利能力与贷款、银行规模之间成反向关系，而与资本、管理费用成正向关系，与通胀没有关系。

理论上，伊斯兰银行与传统银行之间存在许多不同之处。例如，传统银行中的契约是基于利率的，而伊斯兰银行中的契约是基于收益共享、风险共担理念的。而且，伊斯兰银行的资金募集主要是通过活期存款和投资存款两种方式，其中活期存款不收取任何利息，投资存款则类似于共同基金，事先并不确定固定收益。但是，另一方面，伊斯兰银行业务起步相对较晚，很多金融工具是在结合伊斯兰金融原则的条件下，根据传统银行金融工具而开发出来的，具有一定的相似性。运用实证分析方法，对两类银行进行比较研究，可以帮助我国更好的认识二者之间的关系。实证研究方面，研究较多的是运用不同金融指标，比较伊斯兰银行与传统银行之间的差别。

国外学者运用不同的分析方法,对两类银行做了对比研究。Metwally(1997)^[32]、Olson 和 Zoubi(2008)^[33]等用概率模型、描述性统计分析法、t 检验法、逻辑回归法等方法对两类银行的流动性、杠杆、效率和利润等相关指标进行了比较,认为伊斯兰银行比传统银行更具有更高的盈利能力。Batchelor 和 Wadud(2004)^[34]用包络数据分析法(DEA)计算了伊斯兰银行的效率得分,结果显示伊斯兰银行比传统银行具有更高的成本盈利能力。Iqbal(2001)^[35]运用比率分析法比较了两类银行的增长,得出伊斯兰银行比传统银行具有更高的资产回报率和股权回报率。Kaouther 和 Viviani 等(2011)^[36]运用 t 均值检验法、二元逻辑回归法和描述性统计方法对两类银行进行比较,得出两类银行的杠杆率和利润率存在差异。Samad 和 Hassan(2000)^[37]、Rosly 和 Bakar(2003)^[38]等运用 t 均值检验法对两类银行的利润、效率、流动性和风险等相关指标进行了比较,得出两类银行的少数指标均值存在显著差异。Cihak 和 Hesse (2008)运用 Z 得分法(Z-score)比较了两类银行的稳定性,认为小的伊斯兰银行稳定性比小的传统银行强,而大型伊斯兰的稳定性弱于大型传统银行。

国外学者对两类银行的盈利能力进行了比较,但结论并不一致。Belanes 和 Hassiki(2012)^[39]以 2006-2009 年(MENA)的 32 个银行数据为样本,运用 DEA 方法研究了两类银行的盈利能力问题,发现两类银行的盈利能力得分没有明显区别。Iqbal (2001)用 12 个伊斯兰银行和 12 个传统银行 1990-1998 年的数据,发现伊斯兰银行具有更高的资本化率和更赚钱。Yudistira (2004)^[40]以全球 18 个伊斯兰银行为样本,分析认为伊斯兰银行比传统银行更有效率。Parashar 和 Venkatesh (2010)^[41]以海湾合作委员会(GCC)国家 2006-2009 年的数据,比较了 6 个伊斯兰银行与 6 个传统银行在资本化率、成本收益率、平均资产回报率、净值回报率、股权比例和流动比率六个指标上的差异。他们发现在全球金融危机期间,伊斯兰银行比传统银行具有更高的平均资产回报率和更好的流动性。这四年期间伊斯兰银行表现比传统银行更好。Abdull-Majid 等(2010)^[42]以 1996-2002 年 10 个国家银行的数据为样本,运用产出距离函数法(output distance function)分析两类银行的效率,发现伊斯兰银行比传统银行有略高的规模回报率。Srairi (2010)^[43]调研了 1999-2007 年 GCC 国家的 71 个商业银行的成本效率水平和利润效率水平。他发现,这两个指标上,传统银行要比伊斯兰银行更有效率。

另外,学者们还从不同角度对伊斯兰银行与传统银行的资产质量进行了比较研究。Beck 等(2013)^[44]以 22 个国家 1995-2009 年 510 个银行为样本,研究了两类银行之间的不同,认为伊斯兰银行的资产质量更好、资本化率更高。Ansari 和 Rehman (2011)^[45]以巴基斯坦 2006-2009 年数据为样本比较两类银行,伊斯兰银行的风险要低于传统银行。Abedifar 等(2012)^[46],调研了 1999-2009 年 24 个国家的 553 家银行的数据,分析伊斯兰银行的投资风险和稳定性特征。他们发现,一般来说,伊斯兰银行比传统银行更加的资本化和更具盈利能力。他们还发现,那些位于穆斯林人口占主导国家的小型穆斯林银行比传统银行有更低的信用风险。对于破产风险,小型伊斯兰银行表现出更加稳定。可以看出,这些研究用了不同的方法、指标、样本和期间也许是他们的结果

并不一致的原因。

2.2 国内相关研究

国内学者对伊斯兰银行的研究相对较少,大部分文献从不同的角度介绍了伊斯兰银行及伊斯兰金融体系。李艳枝(2003)^[47]、李文瑞(2006)^[48]、王劲屹(2005)^[49]、王若溪(2011)^[50]等研究者总结了伊斯兰银行的产生、发展、现状及运营模式等方面,增加了国内人士对伊斯兰银行的认识。瞿强(2008)^[51]、周丽华(2010)^[52]等从现实与理论角度,以及从其真实性、安全性上对比分析了伊斯兰金融与传统金融的区别,认为二者存在较明显的差异。巴曙松,刘先丰和崔峥(2009)介绍了伊斯兰银行类金融产品及其特性,较全面的介绍了伊斯兰金融形成的市场基础。

关于国内发展伊斯兰银行方面,学者们也进行了一定的研究。部分学者把宁夏作为发展伊斯兰银行的较佳选择,分析了面临的问题,并提出一些建议。白宁(2010)^[53]分析了宁夏发展伊斯兰银行存在的一些问题,指出伊斯兰银行业务与传统商业银行业务之间相互协调和人才缺乏是面对的两大主要问题。张睿亮(2012)^[54]在回顾国内伊斯兰金融发展实践的基础上,指出了宁夏发展伊斯兰银行遇到的一些问题,并提出拓宽业务领域、完善合规监管的建议。陈志毅(2010)^[55]在探讨宁夏利用伊斯兰金融发展内陆开放型经济时提出可依托伊斯兰金融的特色产品,支持内陆开放型产业集群的发展。例如,伊斯兰银行业务的特殊性,使客户和银行之间为伙伴关系,大大提高项目中的股权融资比例。

部分学者讨论了中国与国际伊斯兰金融机构合作发展伊斯兰银行,搭建跨国合作平台的相关问题。刘蓉(2009)^[56]在梳理伊斯兰金融在中国发展所面对的问题时指出,新产品开发是一大难题。蒙志标(2012)^[57]在研究伊斯兰金融在中国的可持续发展时建议,中国大型商业银行与马来西亚、巴林等伊斯兰金融发展较成熟国家的伊斯兰金融机构合作试点伊斯兰银行业务。蒋钦云(2012)^[58]在研究中国与海湾国家金融合作战略时提出,庞大的石油美元从原来主要的投资目的地——欧美地区“向东看”,中国是主要的目标市场。但是,由于中国与阿拉伯国家之间金融合作不够、投资习惯存在差异,导致这些资金缺乏良好的投资渠道和中介平台。因此,发展伊斯兰金融以解决资金中介平台问题,能够吸收石油美元来建设西部地区。

也有部分学者归纳了国外发展伊斯兰银行的经验,并总结对中国的启示,分析存在的风险及应对措施。李勇(2011)^[59]分析了伊斯兰金融的优势以及国际伊斯兰银行发展经验对中国的启示,并提出中国可以借鉴新加坡、英国或日本的做法,在国内特定地区试点开展伊斯兰金融业务。马来西亚是伊斯兰银行发展最为成熟的地区之一,徐利平(2004)^[60]、王守贞和邹晓峰(2008)^[61]等研究者介绍了马来西亚银行体系及其特征,对我国有借鉴意义。冯宗宪和陈志毅(2011)^[62]从风险视角对伊斯兰银行与传统银行进行了对比研究,提出了中国试点开展伊斯兰金融业务的风险管理策略。田中禾(2011)^[63]等介绍了伊斯兰银行的公司治理理论和实践,为中国试点伊斯兰银行

增加理论基础。

目前，现有的文献大多讨论了中国国内试点或发展伊斯兰银行及伊斯兰金融的相关问题。很少有文献将注意力集中在“一带一路”沿线国家的伊斯兰银行发展方面，中国与这些国家合作发展伊斯兰银行，在境外试点、境外服务，为中资企业境外项目搭建融资平台方面缺乏研究。

2.3 研究总结

综上所述，国外学者从起源、发展历程、盈利能力、稳定性、与传统银行的关系等不同的角度对伊斯兰银行进行了大量的研究。其中，盈利能力是学者们研究的重点，许多文献分析了伊斯兰银行盈利能力的影响因素，包含内因和外因两个方面。这些文献中涉及到的内因包括流动性、资本化率、信用风险、贷款比例、管理费用等；外因包括行业集中度、GDP、通胀率、货币供给、规模效应等。大多数研究者认为两类银行的盈利能力存在差异，主要是由于这些具体因素方面的差异所造成的。也有部分文献研究了伊斯兰银行的稳健性问题，提出伊斯兰银行稳定性高于传统银行。而在国内的研究中，与伊斯兰银行相关的文献相对较少，主要集中在相关概念、业务模式、发展历史等的介绍层面。

通过梳理这些文献，我发现存在以下问题：第一，国内外还没有文献对“一带一路”区域的伊斯兰金融及银行业发展情况做过系统的研究；第二，部分文献从盈利能力和资产质量两个维度对伊斯兰银行进行考察，但很少运用实证分析法，较确切的对二者进行比较；第三，国内部分文献探讨了中国发展伊斯兰银行的相关问题，主要是分析国内特定区域试点伊斯兰银行业务的相关问题。但在这些研究中，探讨中国发展伊斯兰银行以服务“一带一路”建设的文献十分罕见。因此，本文在介绍“一带一路”沿线国家伊斯兰银行的发展概况以及用实证分析法对比分析其优势的基础上，研究了中国与“一带一路”沿线国家合作发展伊斯兰银行的相关问题，服务“一带一路”战略。

3 伊斯兰银行介绍及其在“一带一路”沿线国家的发展概述

近年来，伊斯兰银行发展势头迅猛，2008年-2013年复合年均增长速度为16.89%，2013年增长率为16%，资产规模达1.4万亿美元。^①相比之下，全球排名前1000名的银行在2012年和2013年的增长率分别为4.9%和0.6%。根据IFSB的统计，2014年全球伊斯兰银行资产规模接近1.6万亿，在全球伊斯兰金融资产总额中的占比超过79%。据安永会计事务所的测算，2018年伊斯兰银行资产规模将倍增至3.4万亿美元。目前，伊斯兰银行资产主要集中在西亚和东南亚等地区，属于“一带一路”范畴。

3.1 伊斯兰银行介绍

伊斯兰银行的特点体现在其遵循的一些特殊原则方面，在这些原则的指导下，伊斯兰银行采取独特的运营模式，提供有别于传统银行的业务。

3.1.1 基本原则

伊斯兰金融是根据古兰经和先知穆罕默德的解释而演化出来的一种金融模式，其思想源自于那些沙利亚法典中与经济金融相关的原则，这些原则包括：

第一，风险共担，利润共享。利润共享原则是伊斯兰金融的核心原则，这也是伊斯兰金融最主要的特征，要求资金的贷方和借方共同承担商业风险、共同分享项目利润。包括两个层面：从资金来源上讲，投资者与银行共担风险、共享利润，利润的多少取决于银行的绩效；从资金使用上讲，银行与使用者共担风险、共享利润，利润多少取决于使用者的绩效。资金出借方分享的是利润，而不是固定的利息收益，如果借入方项目发生亏损，借出方必须按约定的比例承担损失。这个原则也意味着资本的回报因承担了风险而成为合法，其多少由最终的资产盈利或项目效率决定。

第二，所有的交易本质上都要与实体经济相联系。伊斯兰金融被认为是基于实体资产的金融，打造了金融与实体经济之间十分紧密的联系。伊斯兰金融思想认为，货币是一种“潜在”的资本，只有当其与劳动、土地和其他生产要素结合起来后才能成为实际资本，并在生产实践中形成生产力，增加财富。在伊斯兰经济思想中，任何脱离实体经济的钱钱交易都是被禁止的，因此，伊斯兰银行业务不允许提供脱离实体经济的投融资服务。在这一原则指导下所开展的伊斯兰银行业务确保了金融活动与实体经济之间的紧密联系。

第三，禁止利息。这是伊斯兰金融最突出的特征，贷款人向借款人提出借款的条件中，不能要求返还比本金更多的资金。实际上，这个原则禁止的不止是传统意义上的“利息”，它还包括任何事先确定的固定收益。伊斯兰金融认为，任何事先确定的、

^① 数据整理自 <http://www.ifsb.org>.

无风险的固定收益是不公平的，收益必须伴随着风险而来。

第四，拒绝高杠杆、高风险的投机活动，禁止不公正的交易。学者们通常把这个原则与禁止收取利息的基本原理相联系，是为了保护金融交易中较弱的一方。公平原则也是禁止过度不确定的基础，这种不确定性是由于合同条款不清楚或欺骗性而引起的。交易双方在合约达成前有披露信息的道德义务，否则过度不确定性的存在是合同无效。这一原则要求，伊斯兰银行不准参与任何具有极高风险性或赌博性的经济活动，如博彩、期权、投机性期货交易等。

第五，禁止对“不正当”的经济活动投融资。伊斯兰教认为“不正当”的经济活动包括赌博、色情、毒品、武器、猪肉、酒品等相关的生产、消费、交易和投融资活动。伊斯兰银行业务要避开这些领域，其资金不能投资于这些经济活动中。

第六，强调合同神圣，保护产权。伊斯兰经济思想强调合同的神圣性，要求交易参与者必须尊重对方权利、严格履行契约义务。要求交易者在签约和履约过程中，及时并充分地披露信息，防止因信息不对称而造成的风险和不公平，防止一些人道德沦丧。伊斯兰经济思想还强调尊重和保护产权，其中，“不能出售不拥有所有权的货物”这一规则要求交易前出售方必须要有交易标的的所有权，如卖空一样的交易行为是受到禁止的。开展伊斯兰银行业务，也必须符合这一原则要求。

3.1.2 运营模式

目前，提供伊斯兰银行服务的有两种方式，一种是完全的伊斯兰银行，另一种是传统银行开设伊斯兰银行业务窗口。完全的伊斯兰银行所有业务都是符合沙利亚的，只有“无息”账户，而开设伊斯兰银行业务窗口的传统银行，对储户提供两种选择，允许储户在有息账户和“无息”账户之中自愿选择。如果储户选择有息账户，则银行提供与传统银行一样的业务；如果储户选择“无息”账户，银行提供伊斯兰银行业务，储户需要分摊资金投资项目的盈亏。

伊斯兰银行提供的“无息”账户主要有两类形式，一类是投资存款，类似于传统银行中的定期存款或储蓄存款，银行按期限将该资金用于投资项目，不同的是，储户获得的不是固定利息，而是和银行共同分摊项目盈亏。项目盈亏的分摊按双方约定，定期公布或分红。另一类是活期存款，这类存款主要用于日常交易和应急，主要作用是资金的存管，而不是以获取回报为目的的。

由此可见，伊斯兰银行的业务是基于风险共担、利润共享模式展开的，可分为存款类业务和投资银行类业务。投资银行类业务是伊斯兰银行的主要业务，包括成本加成销售、租赁、利润共享等产品。存款类业务项下设有投资账户、活期存款账户和储蓄存款账户。

1) 投资存款账户

投资存款账户是指银行作为代理人进行投资管理的存款账户。这种形式的存款账户中，银行与客户按合同约定比例分配投资收益，市场因素导致的损失由客户承担。但是，如果损失是由于银行的过失造成的，则由银行来承担。选择投资账户时，伊斯

兰银行依赖于 Mudarabah 和 Wakalah 两层合约。其中，Mudarabah 合约指的是投资账户持有人与银行之间签订的合约，这层合约下，投资账户持有者提供资金，银行的角色类似于基金管理人。Wakalah 合约指的是银行与融资方客户签订的合约，在此合约之下，银行给企业管理者融资。除了作为股权资本的部分，其他的资金作为专为伊斯兰银行设置的储备金，包括利润平滑储备金（profit equalization reserves，PER）和投资风险储备金（investment risk reserves，IRR），这些储备金表现出谨慎性工具的明显特征。伊斯兰银行还筹集符合沙利亚的大额资金，并通过银行间的 murabaha 融资工具来满足流动性需求，目前这种融资是通过伦敦金属交易所（LME）进行的。

2) 活期存款账户

伊斯兰银行同样也提供活期存款服务，与传统银行的不同之处在于，活期存款账户下，无论客户存款时间有多长，银行都不会对客户提供利息或报酬。这项业务主要用于客户日常生活资金的管理，没有存款时间的限制，客户随时都可以提取现金，但是出于对银行流动性安全的考虑，银行不会给客户提供透支提现的便利。银行可以利用这类存款进行投资，但要留存足够比例的现金以供客户随时支取。为增强竞争力，部分银行免费给客户支票、汇票等附加服务。

3) 储蓄存款账户

客户选择储蓄存款账户存款时，授权伊斯兰银行对存款进行管理。银行对所有客户的这类存款进行统一管理，年末根据年度投资表现，按客户资金的占用比例，给予一定的分红。

目前，我国居民储蓄率超过 46%，远远高于发达国家，企业融资也以债务性融资为主，杠杆率相对较高。2016 年 3 月 20 日，周小川在中国发展高层论坛上表示，当前我国储蓄率比较高，债务杠杆高，债务风险较大。中国政府正采取措施，鼓励通过股权投资，让储蓄进入股本市场，以减少债务。伊斯兰银行本质上参与的是股权融资和贸易融资，其模式值得研究和参考。

3.1.3 主要业务

传统银行中，储蓄者是银行的“贷款人”，银行对储蓄者返还固定的利息回报；而在伊斯兰银行中，储蓄者被视为“投资人”，和银行共同分摊盈亏。传统银行借钱给客户，用来购买资产；而伊斯兰银行购买资产，并赊销或租赁给客户，客户选择延期付款。传统银行从借款人获得利息收入，并对存款人支付利息；而伊斯兰银行通过基于资产的交易活动挣得利润，并以分红的形式返还利润给存款人。

现有的很多伊斯兰银行业务，是在传统银行业务的基础上结合伊斯兰金融原则进行开发，然后再根据客户需要，用这些符合沙利亚的规定的产品来替代传统银行的相关产品。例如，伊斯兰银行以 murabaha 合约提供的房屋融资便利来替代传统银行的固定利率房贷。Musharakah Mutanakisah 和 Floating BBA 房屋融资工具替代传统银行的浮动利率房贷。目前来看，伊斯兰银行任然处于产品开发的初始阶段，形成成熟的多样化产品还有很长的路要走。

传统银行以贷款为主要利润来源，而在伊斯兰金融中，贷款仅仅指的是慈善贷款，是一种对需求者的金融援助，这种援助是不收取利息回报的。其他的伊斯兰银行工具不是指贷款，而是那些被归为以下三类的主要融资工具：风险共担和利润共享产品（Profit-and-loss sharing，简称 PLS）、非 PLS 合约（non-PLS contracts）、付费产品（fee-based products）。目前，在符合伊斯兰金融原则的业务中，银行提供的相关服务主要有三类六种。

1) PLS 类产品

目前，在伊斯兰银行提供的产品中，PLS 类产品是最符合沙利亚原则的产品。相比于非 PLS 类产品，PLS 类产品更好地促进收入分配的公平性，提高了资源分配效率。共有两种典型的 PLS 融资：Mudarabah 和 Musharakah。

(1) 利享润分（Mudarabah）

这种产品属于风险共担、利润共享的模式，在这种模式下，一部分人提供资金，另一部分人进行管理。利润分配比例是由多方协议决定的，而损失主要由出资方承担，除非这种损失是由于管理人的过失、不当行为或违反合约条款而造成的。在此合同下，银行向融资企业者提供资金，企业运用资金进行投资经营，获得的收益按预先约定的比例分享。但是，如果发生损失，银行承担全部财务损失，企业承担因运用资金而产生的费用或机会成本。企业承担有限责任的同时，项目部分决策需要得到银行的承认，如选择其他投资者的决策就得得到银行的认可。Mudarabah 合约常常被用在共同基金的管理中，伊斯兰银行主要利用 Mudarabah 合约来筹集资金，是伊斯兰银行非常重要的融资工具。

(2) 全部股权合伙（Musharakah）

这种产品是一种基于股本参与的“风险共担、利润共享”的合伙企业形式，利润和损失由双方按事先约定的比例共同承担，是一种风险共担、利润共享的合伙契约。这是一种合伙契约，参与的各方为一个融资项目、房地产或流动资产共同提供资金。Musharakah 契约下的合伙人有权参与管理，在伊斯兰金融的所有金融模式中这是一种承担风险最大、潜在收益也最大的模式。然而，这种合约中，利润的分配取决于事先约定的比例，损失的承担则取决于各方资金的占比。

2) 非 PLS 类产品

非 PLS 合约在实际中最普遍。它们一般被用于个人客户融资、公司客户融资、资产租赁及制造业中的融资。伊斯兰经济思想鼓励通过贸易获取利润，来替代通过发放贷款获得利息。在贸易经济中，商人们把资本和劳动投入推广销售活动，并承担货物交收义务。这个过程中，商人承担风险、付出了劳动、履行义务，因此，源于贸易经济活动的利润是合法的。理论上，货币自身不能创造价值，必须首先成为资本才能创造价值并带来收益，而资本价值的升贬是其进入商贸活动后产生的，这是存在一定风险的。非 PLS 金融工具包括 Murabaha、Ijarah、Istina 和 Quard Hassan 四种。

(1) 成本加成销售（Murabaha）

这是一种成本加一定的利润后再出售的合约。这种业务形式中，融资方与银行达成协议，要求银行购买融资方指定的商品，然后以商品购买成本加上一定比例的利润组成新的价格，将该商品赊销给融资方，融资方可分期或到期支付货款，期间不计算利息。**Murabaha** 是一个符合沙利亚的销售合同，常常在贸易和资产融资中使用。银行购买货物并递交给客户，客户可以延迟到双方约定的期限再支付货款。目前，**Murabaha** 的预期回报通常参考传统银行的贷款利息，使 **Murabaha** 销售和资产抵押贷款相类似。但是，**Murabaha** 是一种推迟了支付的销售交易，其目的是方便货物的购买，而不是在一段时间内的钱钱交易。**Murabaha** 交易通常用于国际贸易融资、银行间融资及流动性管理当中。

比如，一个厂商要升级其生产设备需要 1000 万资金，他可以用 **murabaha** 协议从伊斯兰银行获得融资。具体过程是，厂商选好需要购买的生产设备，然后请求伊斯兰银行代表其购买这套的设备，并承诺以约定的价格从银行手中赊购买这套设备。银行用 1000 万现金买入这个厂商指定的生产设备，然后根据成本和利润要求附加一定价值，如 100 万，再以 1100 万的价格以赊销的形式将这套生产设备卖给厂商。假如赊销期限为 18 个月，那么 18 个月后，厂商向银行支付 1100 万元的现金，并从获得生产设备的所有权。

(2) 租赁 (Ijarah)

这是一种销售合约，使购买者有权使用某种资产一段时间。机构或个人要求银行购买设备并租赁给客户，客户支付一定的租金，并承诺在规定的期限内购买该设备，该设备所有权最终由银行转到客户。它本质上是一种金融租赁合约，要求出租人必须在租赁期限内对租赁标的资产拥有所有权。这种合约下，标的资产的所有权属于出租人一方，即使在承租人拒付款项的情况下，出租人依然可以收回标的资产。然而，出租人负责资产的维护，除非损害是由于承租人的失误造成的。由于风险因素的存在，在 **Ijarah** 合约下出租人从承租人处收取回报是合法的。有些 **Ijarah** 合约采取分期付款的形式，其中出租人对承租人承诺在租赁期限结束时将标的资产出售给承租人，剩余资产的价格由租赁合约预先约定。另一份独立合约中规定承租人有选择权，在租赁期限结束时承租人可按预先约定的价格购买租赁资产或者放弃购买。租赁与成本加成销售的区别在于，租赁标的物的所有权属于银行，客户最终购买或累计租金支付达到设备价格时，所有权由银行转交客户；成本加成销售中，标的物的所有权从一开始就属于客户，客户对银行是债务人，在指定期限内归还货款，但无需支付利息。

比如，一个客户需要购买价值 100 万的汽车，他可以用 **Ijarah** 协议从伊斯兰银行获得融资。具体方法是，客户和伊斯兰银行签订 **Ijarah** 协议，请求银行代表其购买他指定的汽车，并承诺在 60 个月内按月支付一定金额还清这笔融资。银行用 100 万元现金购入这辆汽车，加入成本和利润后，假设为 20 万元，以 120 万元的总价款销售给客户。客户需要每月向银行支付 2 万元现金，60 个月到期后还清价款并获得汽车的所有权。

表面上看，这种业务类似于按揭贷款，比较适用交通工具或耐用消费品的融资，伊斯兰银行通过 Ijarah 合约提供的融资租赁工具符合分期付款法。在 Ijarah 合约下，银行购置车辆租赁给客户，获得的回报是租金收入。租赁到期后，银行将车辆出售给客户。原则上，Ijarah 是基于承担商业风险的经营性租赁模式，其中银行拥有资产的所有权。

(3) 制造加利润许可协议 (Istina)

这是一种生产合同，允许买卖双方获得商品即可以是买方预付货款和卖方延期交货，也可以是买方延期付款和卖方延期交货。个人或机构向银行发出订单，银行与制造商缔结协议来生产和交付具体的产品。它是一种商品被生产出来之前就可以交易的合约，其特征是在契约达成时交易的标的物不存在。这也许是仅有的双方义务都在未来履行的远期合约。理论上，Istisna 这种远期协议在最终消费者和生产者之间直接达成，但它是一种典型的三方协议，其中银行作为中介。在 Istisna 的第一份协议中，银行以一个长期融资规划接受客户的支付，同时，在第二份协议中，银行在一个较短的期限内向生产者分期支付。

(4) 慈善贷款 (Quard Hassan)

这是一种以扶贫为目的的无息贷款，如给贫困人员上学、结婚、治病等提供的无息贷款。

3) 付费类产品

除此之外，还有一些属于付费产品的合约。伊斯兰银行通过 wakalah、kafalah 和 juala 三类典型的合约提供广泛的收支服务，通常是补充 murabahah 和 mudarabah 两类交易合同的。伊斯兰银行提供的收费服务包括银行转账汇款、信用证业务、担保、信用卡、托收和托管等服务，主要用在贸易融资方面。wakalah 出现是由于银行在贸易中担任客户的代理人，或者开立信用证。kafalah 是一种融资担保，其中银行代表借方向贷方承诺支付罚款或履行其他的个人义务，常常是在其他的融资方式或者信用证业务中协调使用。juala 本质上是一种 istisna 合约，适合用在为产品生产提供特殊服务的经济活动中。

目前，符合沙利亚的伊斯兰银行产品主要有这些。随着伊斯兰金融服务业的快速发展，新的符合沙利亚的伊斯兰银行产品也在不断研发之中，未来还会出现更多的伊斯兰银行产品。

3.2 “一带一路”沿线伊斯兰银行业发展概况

3.2.1 “一带一路”沿线国家划分

2013 年，习近平提出了共建“一带一路”的重大倡议，得到了沿线这些国家的积极响应，各国表示愿意参与这一互利共赢的伟大战略。2015 年 3 月中国发布“一带一路愿景与行动”，强调“一带一路”战略坚持开放合作、和谐包容、市场运作和合作共赢的共建原则，欢迎各国、各地区和国际组织参与。同年 3 月，习近平在亚洲博鳌论

3 伊斯兰银行介绍及其在“一带一路”沿线国家的发展概述

坛上强调，“一带一路”是开放包容的大战略，中国要与沿线国家共同建设。“一带一路”是一个开放的、多变合作的重要平台。目前，“一带一路”涵盖范围较广，沿线 65 个国家按所在地理位置可分为东南亚、西亚、南亚、中亚、独联体国家和中东欧地区（如表 3-1）。

表 3-1 “一带一路”沿线国家划分

地 区	国 家
东南亚地区(11国)	新加坡、马来西亚、印度尼西亚、缅甸、泰国、老挝、柬埔寨、越南、文莱和菲律宾、蒙古
西亚地区(20国)	阿富汗、伊朗、伊拉克、土耳其、叙利亚、约旦、以色列、巴勒斯坦、沙特阿拉伯、巴林、卡塔尔、也门、阿曼、阿拉伯联合酋长国、科威特、黎巴嫩、格鲁吉亚、希腊、塞浦路斯和埃及的西奈半岛
南亚地区(7国)	尼泊尔、不丹、印度、巴基斯坦、孟加拉国、斯里兰卡、马尔代夫
中亚地区(5国)	哈萨克斯坦、土库曼斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦
独联体(6国)	俄罗斯、白俄罗斯、乌克兰、摩尔多瓦、阿塞拜疆、亚美尼亚
中东欧地区(16国)	波兰、立陶宛、爱沙尼亚、拉脱维亚、捷克、斯洛伐克、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚、波黑、黑ft、塞尔维亚、阿尔巴尼亚、罗马尼亚、保加利亚和马其顿

伊斯兰金融的萌芽及发展以穆斯林群体为主要载体，庞大的穆斯林人口数量也是伊斯兰金融具有强大市场需求的主要原因之一。“一带一路”沿线国家覆盖了大量的穆斯林人口，六大地域总人口约 31.49 亿，其中，穆斯林人口约为 13.70 亿，占比达 43.5%（如图 3-1）。东南亚地区的穆斯林人口比重为 43.1%，其中，马来西亚、印度尼西亚和新加坡穆斯林人口比重较高，分别为 60.4%、88.0%和 15.9%，是东南亚伊斯兰金融资产最集中的地区。西亚地区主要是穆斯林国家，穆斯林人口比重达到 91.9%，是全球伊斯兰金融资产最密集的地区。南亚地区穆斯林人口占比为 35.5%，其中，巴基斯坦、孟加拉和马尔代夫是穆斯林国家，拥有一定比例的伊斯兰金融资产。中亚五国穆斯林人口占比达 82.6%，由于地处内陆，经济相对落后，伊斯兰金融业处于初始发展阶段。独联体和中东欧地区穆斯林人口比例很小，只有个别国家涉及伊斯兰金融业务，且规模很小。^②

^② 数据根据世界银行、人口统计网站、人口统计数据库整理。

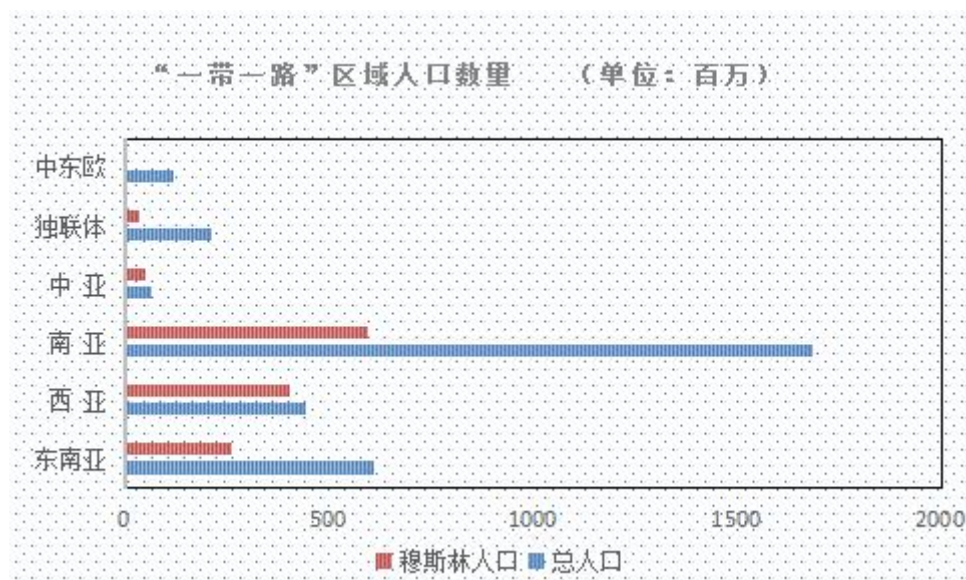


图 3-1 “一带一路”区域人口数量

3.2.2 东南亚地区伊斯兰银行概况

东南亚地区包括东盟 10 国和蒙古，2014 年 GDP 规模为 2.49 万亿美元，人口总数约为 6.13 亿，其中穆斯林人口约占 43.1%。东南亚地区是全球伊斯兰银行较发达的地区，2014 年该地区主要伊斯兰银行资产规模超过 0.18 万亿美元，其中，马来西亚拥有大部分伊斯兰银行资产，新加坡、印尼、文莱、菲律宾和泰国等国家也都有一定规模的伊斯兰银行业。据 IFSB 报告，截至 2014 年年中东南亚国家伊斯兰银行资产规模约占全球伊斯兰银行资产规模的 11.38%。

表 3-2 东南亚国家主要伊斯兰银行资产分布 (2014 年)

国家	资产总额 (百万美元)	数量 (家)
文莱	5105.89	1
印度尼西亚	15096.43	10
马来西亚	157152.44	18
菲律宾	15.75	1
新加坡	312.20	1
泰国	3557.06	1

数据来源：根据 Bankscope 整理

马来西亚是东南亚地区中拥有伊斯兰银行资产最多的国家，根据 bankscope 公布的数据，马来西亚伊斯兰银行资产占全部东南亚伊斯兰银行资产的 86.7%。马来西亚是继埃及之后最早设立伊斯兰银行的国家，20 世纪 60 年代，马来西亚成立了朝圣基金公司 (PFC)，以方便客户在朝觐期间的支出为特色，吸引穆斯林客户储蓄并投资于该公司提供的符合沙利亚原则的产品。2012 年，PFC 已有 800 万开户者和超过 120 亿美金的存款。此后，马来西亚政府采取措施，大力支持伊斯兰银行业发展，伊斯兰银行得到快速发展。截至 2014 年年底，马来西亚伊斯兰银行业资产规模达 1571.5 亿美元，占

其银行业总资产的比重超过 20%。

“一带一路”战略为东南亚地区带来巨大的发展机会，印度尼西亚表示积极参与“一带一路”建设。据商务部援引《雅加达邮报》的消息，印尼正积极发起建立伊斯兰基础设施投资银行（IIB），为“一带一路”国家基建项目提供融资平台。^③印度尼西亚是世界上穆斯林人口最多的国家，也是东南亚地区的经济大国，具备发展伊斯兰银行业务的基本条件和巨大潜力。印尼与马来西亚相邻，马来西亚发展伊斯兰金融的成功经验，对印尼具有十分重要的启示。印尼也在积极谋求发展符合伊斯兰原则的金融服务业，1992 年其国内第一家伊斯兰银行(The Muamalat Bank)成立。The Muamalat Bank 成立后迅速增加了超过 60 万的客户，成为印尼发展伊斯兰银行的成功先例，此后大量地方银行开始发展伊斯兰银行业务。为更好地发展伊斯兰银行业务，一方面，印尼加强与国际伊斯兰银行机构合作；另一方面，成了专门的法律专家组，研究制定适合伊斯兰银行业发展的特殊管理体制、税收政策及其他配套制度。

新加坡是一个只有 500 多万人口的城市性国家，是亚洲非伊斯兰国家中最早探索伊斯兰银行业务的国家。新加坡于 2007 年 5 月成立了亚洲伊斯兰银行，是新加坡的第一家伊斯兰银行。新加坡是全球金融中心之一，有着优越的金融市场条件，也在争取建设伊斯兰金融中心。但是，由于新加坡国内穆斯林人口很少，加之与作为全球伊斯兰金融中心的马来西亚紧紧相邻，伊斯兰银行业务国内扩展空间十分有限，因此，新加坡政府力图将新加坡打造成连接亚洲和中东的金融中心。

3.2.3 西亚地区伊斯兰银行概况

西亚地区是“一带一路”几大区域中包含国家最多的地区，包括大量的穆斯林国家，覆盖全部的 GCC 国家和部分 OIC 国家。2014 年西亚地区 GDP 总规模达 4.10 万亿美元，人口总数约 4.45 亿，其中穆斯林人口占比高达 91.9%。西亚地区是全球伊斯兰金融资产最集中的地区，拥有全球大部分伊斯兰银行资产。截至 2014 年上半年，西亚地区伊斯兰银行资产占全球伊斯兰银行资产的比例超过 83.1%。从全球伊斯兰银行资产的分布情况来看，占比高的国家大部分都在西亚地区（如图 3-3 所示）。

表 3-3 全球伊斯兰银行总资产各国占比（2014 上半年）

国家	比例	国家	比例	国家	比例
伊朗	40.21%	沙特	18.57%	马来西亚	9.56%
阿联酋	7.36%	科威特	5.97%	卡塔尔	4.47%
土耳其	3.20%	巴林	1.67%	印尼	1.39%
孟加拉	1.34%	埃及	1.17%	苏丹	1.00%
巴基斯坦	0.75%	约旦	0.49%	英国	0.43%
文莱	0.43%	其他	1.99%		

数据来源：Bloomberg L.P., The banker

^③ 数据来源于商务部网站 <http://id.mofcom.gov.cn/article/ddgk/zwrenkou/201007/20100707018463.shtml>

沙特、阿联酋、科威特、卡塔尔、巴林以及阿曼这六个 GCC 国家全部在西亚地区，除阿曼外的其他五个 GCC 国家拥有大量的伊斯兰银行资产，占全球伊斯兰银行资产总额的 38.04%。阿联酋、科威特、巴林等是引领全球伊斯兰金融发展的主要国家，部分全球性的伊斯兰金融机构位于这些国家。如巴林于 1991 年成立伊斯兰会计与审计组织，制定并发布伊斯兰金融机构财务报表的会计、审计与沙利亚标准。巴林的国际伊斯兰金融市场也是一个权威的伊斯兰金融机构，于 2001 年被委托开发关于伊斯兰金融工具的指南，并负责促进二级市场交易的活跃。位于阿联酋的迪拜从 19 世纪 70 年代开始进军伊斯兰金融行业，成立了全球第一大伊斯兰商业银行——迪拜伊斯兰银行。根据商务部援引阿联酋《国民报》的报道，2015 年第一季度，迪拜伊斯兰银行收入 4.3 亿美元，比上年同期增长 20%，并未受到油价持续下跌的影响。^④阿联酋的伊斯兰金融业相对发达，其资产规模已经达到 1 千亿美元，在阿联酋金融业中的占比超过 20%。迪拜是全球所有能源出口依赖地区中转型最成功的地区，目前石油出口占 GDP 的比重还不到 3%，已完全摆脱石油出口依赖，也是西亚地区最具现代化的城市之一，凭借其相对发达的金融市场优势和较丰富的伊斯兰金融实践经验，力争建设全球伊斯兰金融中心。科威特也拥有较大规模的伊斯兰银行资产，科威特金融公司是全球知名的伊斯兰金融机构，具有较强的竞争力，作为大股东，于 2015 年 7 月成立了欧元区首家伊斯兰金融机构——科威特土耳其银行。

伊朗和约旦实行完全的伊斯兰银行模式，因此，这两个国家的伊斯兰银行资产在全球伊斯兰银行资产总额中的占比较高，其中，伊朗的占比为 40.21%，约旦的这一比例为 0.49%。国际社会解除对伊朗的制裁后，伊朗 8000 万人口的市场被释放。2016 年 1 月 23 日，习近平主席对伊朗进行国事访问，是伊核问题解决后第一位到访伊朗的外国元首，双方签署了“一带一路”战略框架下加强合作的备忘录以及在能源、产业和金融等领域合作的多项协议，共同发表的联合声明中将中伊两国关系提升为全面战略伙伴关系。中国与伊朗在“一带一路”框架下加强在金融领域的合作，必须重视伊朗国内实行完全的伊斯兰银行模式的现实。

土耳其是古丝绸之路的终点，位于欧亚大陆结合部，其大部分国土位于亚洲，其他部分位于欧洲。土耳其是“一带一路”上连接欧亚大陆的重要节点，是丝绸之路延伸到欧元区的重要通道。2014 年，土耳其 GDP 为 80611 亿美元，人口总数 7610 万，其中穆斯林人口达 99.8%。虽然有较多的穆斯林人口，但土耳其发展伊斯兰银行业的时间相对较晚。1983 年，为了引进中东资金，土耳其开始设立特殊金融公司（也就是伊斯兰银行）。此后十几年中，在政府规制下，特殊金融公司竞争力明显弱于传统商业银行。2001 年，特殊金融公司联合设立行业协会，共同争取更好的监管环境。2001 年之后，特殊金融公司发展提速，并于 2005 年将特殊金融公司更名为“参与银行”。“参与银行”发展模式得到市场认可，其资产规模在土耳其银行业中的比例不断提升，从 2001 年的 1.08% 增长到 2012 年的 5.13%（如图 3-2）。目前，土耳其有四家主要的“参与银

^④ 数据来源于商务部网站 <http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyjl/k/201504/20150400947018.shtml>

行”，共有 800 多个分支机构。2015 年 5 月，土耳其首家由政府经营的伊斯兰银行在伊斯坦布尔开业，总统埃尔多安表示要推广伊斯兰银行模式。

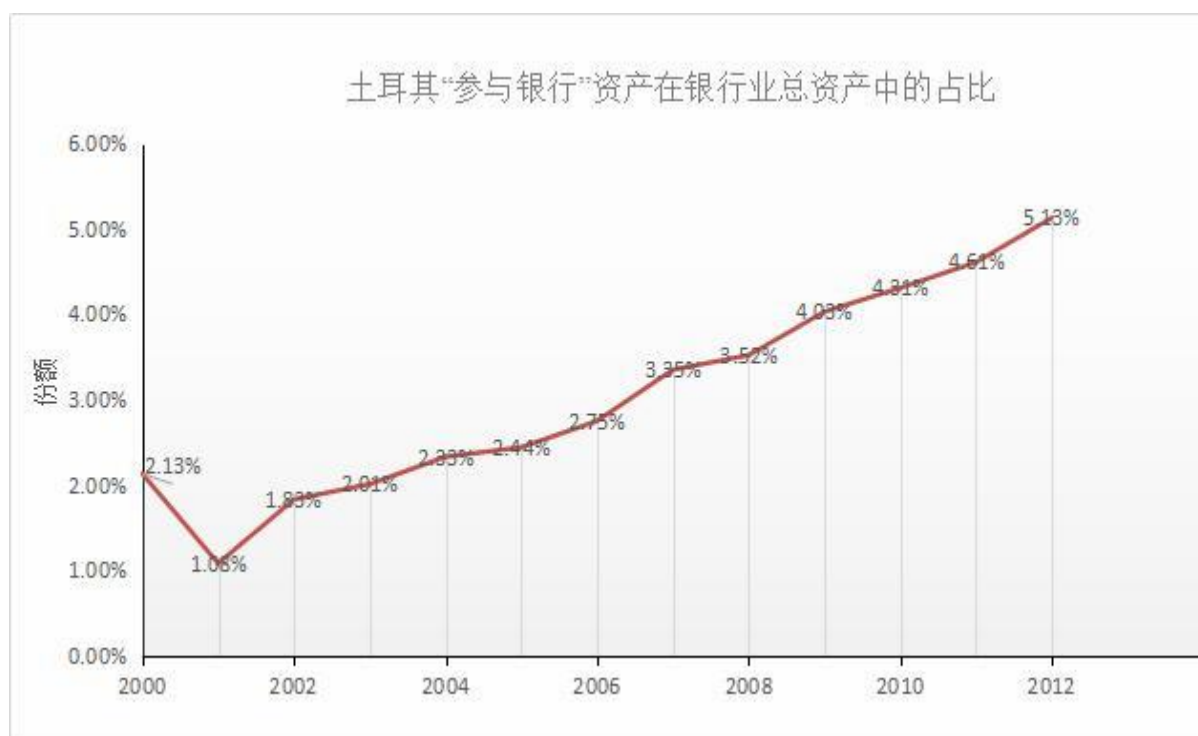


图 3-2 土耳其“参与银行”在银行业总资产中的比例

3.2.4 南亚地区伊斯兰银行概况

2014 年南亚地区 GDP 总规模为 2.57 万亿美元，人口 16.87 亿，其中穆斯林人口占 35.5%。马尔代夫、巴基斯坦和孟加拉是穆斯林人口超过 90% 的穆斯林国家，都拥有一定比例的伊斯兰银行资产（如表 3-4）。根据 IFSB 的报告，截至 2014 年年中，南亚国家伊斯兰银行资产规模约占全球伊斯兰银行资产规模的 2.1% 左右。

表 3-4 南亚国家主要伊斯兰银行资产分布（2014 年）

国家	资产总额（百万美元）	数量（家）
孟加拉	17726.01	8
马尔代夫	65.28	1
巴基斯坦	8070.55	9

数据来源：根据 Bankscope 整理

马尔代夫是一个只有 40 多万人口的小国，2014 年 GDP 总量 29 亿美元，只有 6500 多万的伊斯兰银行资产。尼泊尔、不丹和斯里兰卡也是人口和经济规模很小的国家，并未形成伊斯兰银行资产。印度是南亚地区 GDP 规模最大的经济体，也是全球人口最多的国家。2014 年印度的 GDP 为 2.07 万亿美元，人口达 12.67 亿，穆斯林人口比重约为 20%。目前，印度还没有设立真正的伊斯兰银行，但其国内存在一些非银行伊斯兰

金融机构，这些机构提供部分无利息业务。另外，印度传统银行的海外分支机构或海外子公司在探索提供伊斯兰银行业务。南亚地区的伊斯兰银行资产主要分布在孟加拉和巴基斯坦，根据 IFSB 的统计，截至 2014 年年中，巴基斯坦和孟加拉拥有的伊斯兰银行资产占全球伊斯兰银行资产总额的 2.09%。

2014 年孟加拉 GDP 规模约为 1854 亿美元，人口约 1.7 亿，穆斯林人口占 90.4%。根据 bankscope 的统计，孟加拉的银行资产占南亚地区伊斯兰银行资产的 31.2%。孟加拉第一家伊斯兰银行（Islami Bank Bangladesh Limited）成立于 1983 年，由孟加拉联合伊斯兰发展银行、沙特等国际银行共同设立。此后，孟加拉国内伊斯兰银行的机构数量不断增加，截至目前，孟加拉的伊斯兰银行占据一定市场份额（如图 3-3），伊斯兰银行资产总额占银行业资产总量的比例约为 18%。孟加拉的伊斯兰银行资产由完全的伊行和传统银行的伊斯兰业务构成，其中，8 家完全的伊斯兰银行拥有 843 个分支机构，另外，还有 8 家传统银行设立了 19 个伊斯兰银行分支机构和 7 家传统银行的 25 个伊斯兰银行业务窗口都提供伊斯兰银行产品。^⑤孟加拉的伊斯兰银行除了开展正常业务外，不断扩大其业务范围，支持中小企业、小额信贷、农业、扶贫、个人创业、普惠金融等。

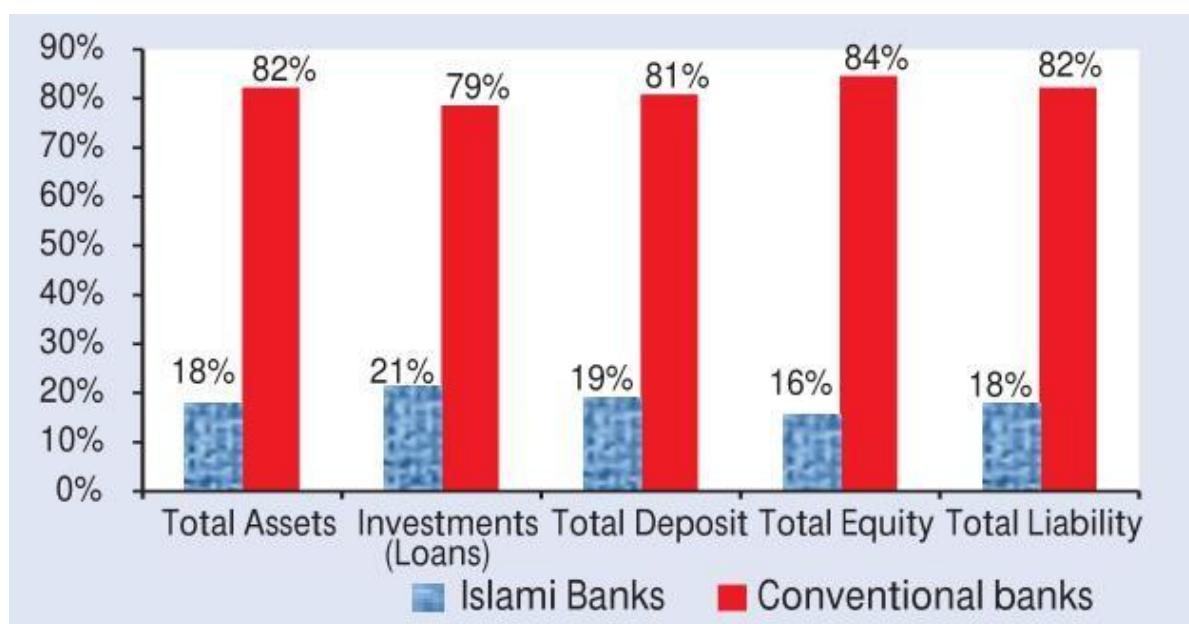


图 3-3 2014 年孟加拉两类银行市场份额^⑥

2014 年巴基斯坦 GDP 规模约为 2501 亿美元，人口约 1.85 亿，穆斯林人口占比为 96.3%。根据 bankscope 的统计，巴基斯坦伊斯兰银行资产占南亚地区伊斯兰银行资产的 31.2%。19 世纪 70 年代后期，巴基斯坦着手建设符合沙利亚原则的金融系统。在 1980 年修改法律框架，允许符合沙利亚利润共享原则的金融公司运营，并开始通过伊斯兰金融工具进行银行投融资，此后巴基斯坦国内伊斯兰金融业务逐渐发展。根据商

^⑤ 数据整理自孟加拉中央银行官网 Bangladesh Bank 和 Islami Bank Bangladesh Limited.

^⑥ 图片来源于“Bangladesh Financial Stability Report 2014”, Published in June, 2015.

务部援引巴基斯坦央行的数据，2014年巴新增伊斯兰金融业务机构270家，机构总数已达1574家，存款总额突破1万亿卢比，同比增长23%，占银行业总存款的11.6%；资产总额增长24%，占银行业总资产的10.4%。^⑦巴基斯坦伊斯兰银行的发展起步较晚，2002年，巴基斯坦设立第一家伊斯兰银行Meezan Bank。此后12年中，伊斯兰银行以年均15%-20%的速度快速增长，在巴基斯坦银行系统中的份额达到10%。2014年3月，巴基斯坦已有5家完全的伊斯兰银行，拥有767个分支机构。另外，15家传统银行通过其451个分支机构和96个分理处提供伊斯兰银行业务。总体而言，提供伊斯兰银行业务的20家银行机构拥有1314个分支机构，伊斯兰银行业务资产合计超过99.6亿美元。^⑧由于市场需求巨大，政府不断改善法制环境，巴基斯坦伊斯兰银行业处于黄金发展期，预期未来还会保持高速增长。

3.2.5 中亚、独联体及中东欧地区伊斯兰银行概况

中亚地区2014年GDP总额为0.34万亿美元，人口总数约为6620万，其中，穆斯林人口占比82.6%。中亚地区地处内陆，是“一带一路”上经济规模和人口数量都较小的地区。但是，中亚地区是我国向西开放的中间节点，对“一带一路”区域的联通起着至关重要的作用。

中亚五国经济规模较小，伊斯兰银行资产在全球中的占比很小，但都在积极发展伊斯兰金融。哈萨克斯坦是中亚五国中经济规模最大的国家，2014年其GDP占中亚五国总和的62.5%。哈萨克斯坦将自身定位为未来中亚地区的伊斯兰金融枢纽，并为实现这一目标，做出了一定的努力。比如，哈萨克斯坦于2011年6月和9月，先后举办了“第七届世界伊斯兰经济论坛”、“哈萨克斯坦第二届伊斯兰金融论坛”。第二年10月，先后举办了“哈萨克斯坦清真食品博览会”和“第三届伊斯兰金融论坛”。虽然哈萨克斯坦在1995年已经加入伊斯兰发展银行，但其国内伊斯兰银行业的发展主要开始于2008年。08年金融危机中哈萨克斯坦的金融行业遭受沉重打击，四大银行发展违约。此后，为增强金融行业的系统稳定性，哈国加强发展伊斯兰金融，以丰富金融体系，实现资金来源的多样化。哈国采取一些措施，包括修改法律条款以适应伊斯兰金融发展、制定伊斯兰金融发展路线图、建立伊斯兰金融机构、发行伊斯兰金融债券等。吉尔吉斯斯坦于1993年加入伊斯兰发展银行，并与IDB进行了一系列合作。吉尔吉斯斯坦将自身定位为伊斯兰零售银行业的新型市场，从立法层面做了一些准备，从2006年起，通过建立的伊斯兰金融机构，发放小额的伊斯兰金融产品。塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦也已加入伊斯兰发展银行，并在近几年开始尝试发展伊斯兰金融业务。

独联体国家2014年GDP规模为2.16万亿美元，其中俄罗斯占86.1%；人口为2.15亿，穆斯林人口占17.1%。中东欧地区2014年GDP1.54万亿美元，人口1.22亿，其中穆斯林人口占5.7%。独联体和中东欧地区穆斯林人口很少，伊斯兰金融业比重低。

^⑦ 参考商务部网站 <http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyj/j/201504/20150400932750.shtml>

^⑧ 参考巴基斯坦中央银行 State Bank of Pakistan.

根据 Bankscope 公布的数据，截至 2014 年，中东欧地区只有一家位于俄罗斯的伊斯兰银行，其资产规模约为 4000 万美元。

3.2.6 伊斯兰银行发展的特点

综合来看，伊斯兰银行发展的特点有：

第一，银行是伊斯兰金融中最早出现的机构，始终占据着首要地位。1963 年埃及建立米特-贾木尔储蓄银行(Mit-Ghamr Saving Bank)，是历史上最早提供符合伊斯兰经济金融原则的服务的机构，此后，更多符合伊斯兰原则的银行、债券、保险基金等金融概念才逐渐出现在穆斯林国家中。此后，经过多年的快速发展，现代意义上的伊斯兰金融体系逐渐形成。在这一体系中，银行业始终占据者主导地位，其资产规模和增长始终位列第一，截至 2014 年底，其资产总规模在伊斯兰金融资产总规模中的占比接近 80%。

第二，伊斯兰银行扩张的方式是，在穆斯林国家直接设立完全的伊斯兰银行，或者在传统银行开设伊斯兰业务窗口，或者传统银行设立伊斯兰分支行的方式扩张。而在非穆斯林国家，大多是从传统银行探索试点伊斯兰银行业务窗口开始的，但也有其他形式，比如伊斯兰银行进入这些国家开设分行、已有伊斯兰银行业务经验的国际大型金融机构在该国的分支行开设伊斯兰金融业务窗口、本国银行与伊斯兰银行合作设立伊斯兰银行等。

第三，伊斯兰银行资产主要集中在西亚、东南亚和南亚地区，并逐渐向外扩散。西亚和东南亚地区有主要的伊斯兰国家经济体，一般其国内实行部分伊斯兰银行、部分传统银行的模式。这些国家的伊斯兰银行资产也有相当规模，占据了全球伊斯兰银行资产的主要份额。近年来，随着英国、卢森堡、新加坡等进入伊斯兰金融市场，伊斯兰银行资产也逐步向外扩散。根据 Bloomberg L.P.和 The banker 的统计，2014 年上半年，英国的伊斯兰银行资产占全球伊斯兰银行资产的比例为 0.43%，已经超过了部分穆斯林国家。

第四，“一带一路”国家中，伊斯兰银行已经具有一定的规模，而且未来还有很大的增长空间和强劲的增长趋势。除伊朗和苏丹实行完全的伊斯兰银行外，“一带一路”上很多国家的伊斯兰银行资产具有相当规模，比如沙特的伊斯兰银行在其银行业中的占比超过 50%，巴林和科威特这一比例超过 40%，马来西亚、阿联酋和印尼的这一比例超过 15%（如图 3-4）。未来伊斯兰银行还有快速增长，据安永会计事务所的测算，2018 年伊斯兰银行资产规模将倍增至 3.4 万亿美元。部分政府制定了发展伊斯兰银行业务的路线图，例如巴基斯坦政府计划把其国内伊斯兰行业资产占比从 2014 年年中的 9.8%提高到 2018 年的 20%。

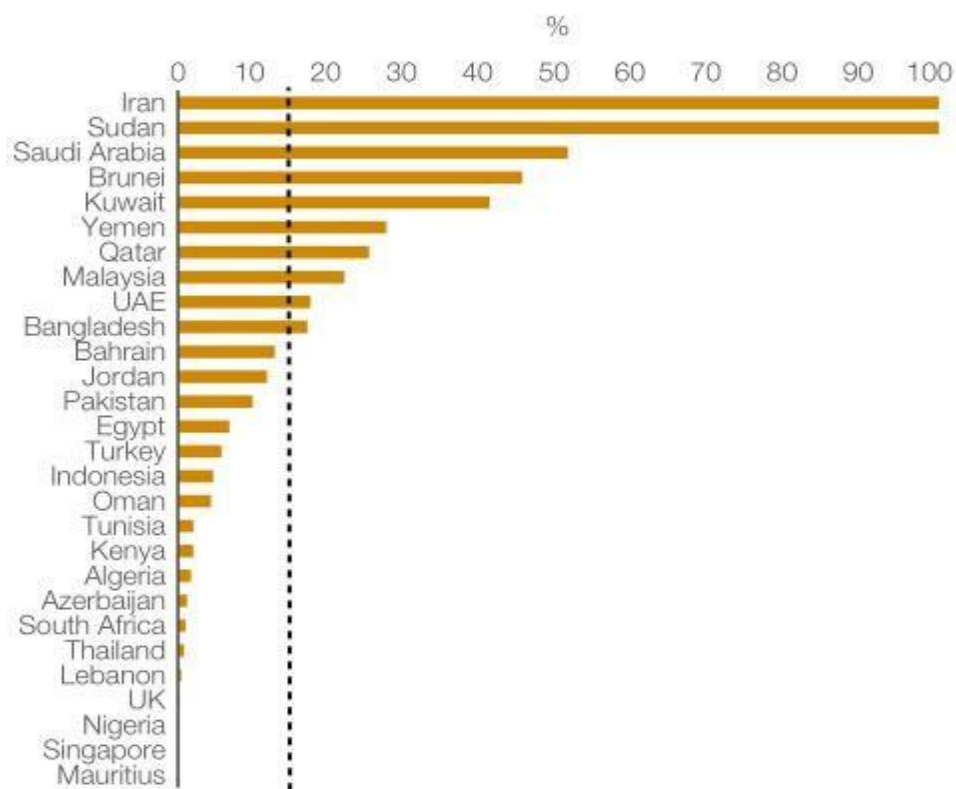


图 3-4 各国伊斯兰银行资产在其国内银行业资产中的份额（1H2014）

3.3 “一带一路”上典型国家伊斯兰银行业发展介绍

马来西亚可谓是“一带一路”上伊斯兰银行业发展最为成熟的国家，有着多年的成功经验，是引领全球伊斯兰银行业快速发展的国家。本节以马来西亚为例，介绍“一带一路”上典型国家的伊斯兰银行业发展概括，并总结其经验对中国的启示。

3.3.1 发展历史

马来西亚是最早进入伊斯兰金融行业的国家之一，经历了从萌芽、发展再到成熟的主要阶段，目前已进入国家化发展阶段。1983年，马来西亚成立 Bank Islam Malaysia Berhad，是其国内的第一家伊斯兰银行，此后，马来西亚采取诸多措施发展伊斯兰银行。同年，马政府颁布了《伊斯兰银行法案》，将伊斯兰银行纳入央行监管的范畴，实施全面的监督管理。1989年，马政府颁布了《银行和金融机构法案》，该法案有利于伊斯兰金融在马来西亚持续发展。近二十多年来，马来西亚政府不断采取积极措施，成立了伊斯兰金融服务委员会（IFSB）等专业的伊斯兰金融服务机构，引领全球伊斯兰金融业发展。2013年，马来西亚议会通过“伊斯兰金融服务法案 2013”（Islamic Financial Services Act 2013），从法律层面上完善了对伊斯兰金融业的服务和监管。

设立专门的沙利亚委员会是伊斯兰银行区别与传统银行的一大特点，20世纪60年代起，马来西亚开始推动在伊斯兰银行设立沙利亚委员会。1958年，马来西亚通过的中央银行法修正案加强了伊斯兰金融的立法基础，该法案要求在央行设立沙利亚咨

询委员会 (Shari`ah Advisory Council ,SAC), 并于 2009 年修订中央银行法, 进一步要求央行的沙利亚咨询委员会成员由国王任命。其他法庭或仲裁机构出现与伊斯兰金融相关的诉讼和仲裁案件时, 要求参考央行沙利亚委员会的判决。

3.3.2 发展现状

经过几十年发展, 马来西亚伊斯兰金融系统趋于完善, 实行传统金融体系与伊斯兰金融体系并行的“双系统”模式。伊斯兰金融系统中, 提供伊斯兰银行服务的有三种形式, 完全提供伊斯兰金融服务的独立银行、传统银行内开设伊斯兰金融服务窗口、传统银行设立专门提供伊斯兰金融服务的分支机构。马来西亚的伊斯兰银行包括: 本国和外国的完全的伊斯兰银行, 如马来西亚伊斯兰银行有限公司 (Bank Islam Malaysia Berhad, BIMB)、印尼穆斯林银行 (Bank Muamalat)、科威特金融公司 (Kuwait Finance House)、沙特的拉赫杰银行 (Al-Rajhi Bank); 传统银行设立伊斯兰分支行, 如马来西亚的联昌银行伊斯兰分行 (CIMB Islamic Bank)、马来亚银行伊斯兰分行 (Mayban Islamic Bank)、马来西亚兴业银行伊斯兰分行 (RHB Islamic Bank) 等; 国外传统银行提供伊斯兰银行业务窗口的如花旗银行、汇丰银行等; 还有一些是国际性的伊斯兰银行, 如印度尼西亚穆斯林银行 (Bank Muamalat Indonesia) 等。

马来西亚伊斯兰银行总资产规模快速增加, 在全球伊斯兰银行业中占比靠前。随着马来西亚经济的快速发展, 伊斯兰银行业在马来西亚经历了快速的成长, 总资产规模在 2007 年-2014 年期间保持高速增长 (如图 3-5)。2008 年, 马来西亚的伊斯兰银行总资产规模为 259.8 亿林吉特, 较前年增长 23.13%。受金融危机影响, 2009 年和 2010 年增速下降到 20.83%、15.81%, 资产规模分别为 3032.6 亿林吉特和 3512 亿林吉特。^①2011 年资产规模增长率再次超过 20%, 总资产规模猛涨到 4346.7 亿林吉特, 其后两年增长率虽有所下降, 但依然保持了两位数增长。到 2013 年, 伊斯兰银行资产达到 1355 亿美元, 占全球伊斯兰银行总资产的 10%, 2014 年上半年这一比例为 9.56%。

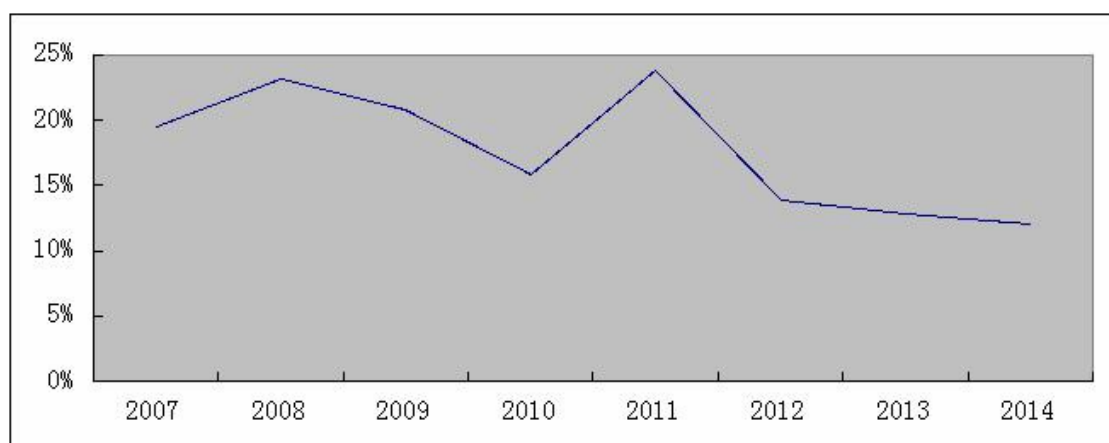


图 3-5 马来西亚伊斯兰银行资产总额增长速度

伊斯兰银行在马来西亚国内银行业中的系统重要性不断提高。伊斯兰银行在马来

^① 数据整理自 Bank Negara Malaysia 官网。

3 伊斯兰银行介绍及其在“一带一路”沿线国家的发展概述

西亚的发展十分迅速，其资产总额在马来西亚全部银行总资产中的比例也在不断上升（如图 3-6）。从 2006 年起，马来西亚开始实施“全球伊斯兰金融中心”计划，援助部分国家发展伊斯兰金融。这一年，马来西亚的伊斯兰银行业总资产为 1705.4 亿林吉特，占全部银行总资产的 14.4%，第二年这一比例上升到 15.5%。2008 年金融危机对传统银行造成更大的冲击，马来西亚银行业总资产增速略有下降。但之后几年中，伊斯兰银行资产规模占比任然持续加速增长，到 2014 年，这一比例达到 25.6%，比 06 年的这一比例增加了 11.2%。¹¹目前，马来西亚已成为全球伊斯兰金融的领导者，是国际上最大的伊斯兰金融中心。

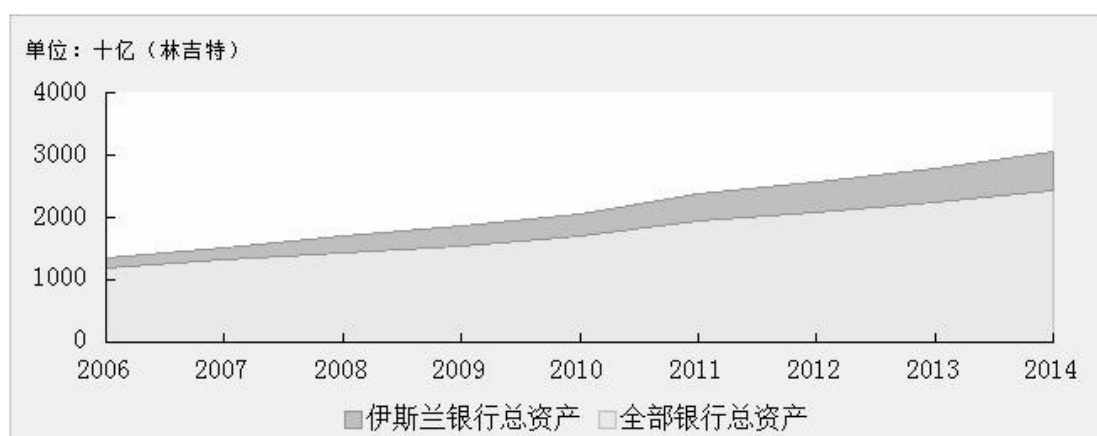


图 3-6 马来西亚的伊斯兰银行业资产总额与全部银行总资产的关系

马来西亚的伊斯兰银行数量增长明显。1983 年，马来西亚设立了第一家伊斯兰银行，正式进军伊斯兰银行业。2000 年以后，马来西亚政府采取了多项措施以推进伊斯兰金融服务业的发展，促使伊斯兰银行数量明显增长（如表 3-5 所示）。2002 年马来西亚仅有 2 家伊斯兰银行，下设分支机构共 128 家，在总银行数及其分支机构中的占比分别是 4.26% 和 5.06%，也就是说，当年伊斯兰银行服务客户占全体银行服务客户的 5% 左右。2014 年，马来西亚伊斯兰银行数量为 17 家，分支机构为 2039 个，在总银行数及其分支机构中的占比分别是 27.63% 和 87.89%。由此可见，伊斯兰银行数量占比也有了大幅度增加，服务客户占比提高也很明显。

表 3-5 马来西亚银行数量

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
全部银行	47	46	41	43	42	47	54
分支机构	2531	2563	2429	2244	2139	2245	2271
伊斯兰银行	2	2	2	6	10	11	17
分支机构	128	132	136	766	1167	1272	2039

¹¹ 参考 BNM 官网公布的 Financial Stability and Payment Systems Report (2006-2014).

表 3-5 (续)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
全部银行	54	56	56	56	55	54
分支机构	2298	2312	2435	2481	2479	2494
伊斯兰银行	17	17	16	16	16	18
分支机构	2087	2102	2147	2171	2177	2192

数据来源: "Financial Stability and Payment by Bank Negara Malaysia", (2006-2014).

有趣的是,非穆斯林客户使用伊斯兰银行产品的数量快速增长。实际上,伊斯兰银行产品不仅摒弃了利息,还拒绝欺诈、传销和歧义等不道德内容。这样的普世特性,使其成为诸多人接受的产品,而不在乎其宗教特点。另一个证据表明,非穆斯林客户愿意持有伊斯兰银行产品的原因还有他们希望分散投资组合和实现融资形式的多样化,以规避风险。

3.3.3 主要措施

目前,马来西亚是世界上伊斯兰金融发展最完善和成熟的国家,国内实行传统金融与伊斯兰金融并行的双系统模式。为争取把马来西亚建设成全球伊斯兰金融中心,马来西亚政府致力于发展伊斯兰金融,从立法、监管和纠纷解决等方面采取了诸多促进措施。

第一,在法律层面,马政府出台或修改了一些法案,以适应伊斯兰金融。马来西亚是世界上第一个专门针对伊斯兰金融出台法律的国家,自20世纪80年代起,先后制定了诸多与伊斯兰金融相关的法律,涉及银行、保险、基金以及金融机构管理等多个领域,为伊斯兰银行业务、保险业务、基金业务等在马的发展提供了法律依据。在中央银行设立专门的沙利亚咨询委员会,为开展伊斯兰银行业务提供审核与咨询服务。2005年,马来西亚出台的保险公司法案允许保险公司将伊斯兰银行存款纳入承保范围,使伊斯兰银行存款得到保障。为加快伊斯兰金融中心的建设,鼓励马来西亚伊斯兰银行业的全球化发展,2006年马来西亚中央银行颁布法规,对伊斯兰银行海外投资部分享受税收优惠,免税期限长达10年。

第二,在监管方面,马来西亚政府修改了中央银行法,在央行设立专门的沙利亚咨询委员会,作为其国内伊斯兰金融业最高监管机构和最权威的纠纷解决机构。同时,该法案还要求各级金融机构设立沙利亚咨询委员会,为其所涉及的伊斯兰金融业务提供咨询,并监督和保证相关业务符合伊斯兰金融原则。金融机构内部沙利亚咨询委员会会员由独立的具有伊斯兰法学专业知识和经验的人员组成。另外,马政府严格把关伊斯兰银行的相关风控指标,使其符合《巴塞尔协议》的监管要求。马政府对伊斯兰银行监管层面的这些措施,为伊斯兰银行在马来西亚的公平发展、稳健运行起到了明显作用。

第三,在纠纷解决机制方面,马来西亚也采取了一定的措施。比如,在马来西亚高等法院开设一个特殊的法庭,专门审理与伊斯兰银行业务有关的案件。

3.3.4 对中国的启示

马来西亚是全球伊斯兰银行发展最为成熟的国家，其国内实行传统银行与伊斯兰银行并行的“双系统”模式。马来西亚开设伊斯兰银行后，其模式得到了市场认可，经历了快速的扩张期，在银行业中的系统重要性不断提高。马来西亚成功发展伊斯兰银行的经验，对中国有一定的启示。

首先，伊斯兰银行完全可以在以传统银行为主导的金融体系中良好运行。马来西亚的金融体系中，传统银行始终是银行业的主体，伊斯兰银行的出现并不能替代传统银行，前者只能是对银行业务市场的一种补充。马来西亚伊斯兰银行在银行业中的比例从2006年的14.4%增加到2014年的25.6%，服务客户包括穆斯林和非穆斯林，说明伊斯兰银行能够有效满足一些特定的市场需求，其模式得到市场认可，在以传统银行为主导的金融体系中能够良好运行。

其次，伊斯兰银行丰富了金融市场的多样性，可以增强金融体系的稳定性。从2007年-2014年，马来西亚的伊斯兰银行年增长率均在10%以上，08、09和12年的增长速度甚至超过20%，受金融危机影响极小。目前我国企业债务杠杆率过高，政府也在鼓励增加直接融资、减少债务融资。伊斯兰银行丰富了融资来源的多样性，能够有效降低债务融资比重，整体上降低国内经济的债务杠杆。

最后，完善法律、监管及配套措施，营造伊斯兰银行健康发展的法制环境。伊斯兰银行业务具有一定的特殊性，在以传统银行为主的监管环境中，必然有不协调的地方。马来西亚从立法和监管层面做了一些调整，同时还建立了涉及伊斯兰银行业务的纠纷解决机制，为伊斯兰银行的良好运行创造了条件。马来西亚在这方面的采取的措施，值得研究与借鉴。

4 伊斯兰银行与传统银行的比较实证分析

本文第三章较详细地介绍了伊斯兰银行及其在“一带一路”沿线国家的发展情况，可以看出，伊斯兰银行与传统银行具有一定的差异，而前者在“一带一路”沿线国家的成功发展表明其具有某些方面的优势。因此，本章对这两者进行比较分析。

4.1 变量选择

银行最基本的功能是资金媒介，通过发挥中介作用，不断地为闲散资金匹配合适的投资项目，一方面把社会闲散资金汇聚到银行，另一方面招来一些需要资金的项目。同样，伊斯兰银行也具有这种资金媒介作用，但其方式上存在差别。传统银行中，储蓄者是银行的“贷款人”，银行对储蓄者返还固定的利息回报；而在伊斯兰银行中，储蓄者被视为“投资人”，和银行共同分摊盈亏。传统银行借钱给客户，用来购买资产；而伊斯兰银行购买资产，并赊销或租赁给客户，客户选择延期付款。传统银行从借款人获得利息收入，并对存款人支付利息；而伊斯兰银行通过基于资产的交易活动挣得利润，并以分红的形式返还利润给存款人。另外，伊斯兰银行与传统银行有着不同的经营目标，前者注重公平、正义等道德因素，而后者以实现利润最大化为银行经营的目标。两类银行在商业模式上也存在较大的差异，传统银行是基于债务模式而提供银行服务，其产品表现出风险转移的属性；伊斯兰银行则倾向于类股权模式设计相关产品，表现出风险共担的特性。两类银行的风险偏好也不相同，伊斯兰银行强调紧密联系实体经济，相比之下，伊斯兰银行的杠杆率低于传统银行。这些差别，实质上改变了银行与客户之间的利润分享和风险承担的关系，从而对银行的盈利能力和资产质量造成影响。因此，本文选择盈利能力和资产质量为研究对象，分析两类银行的差异。

4.1.1 盈利能力分析

根据国外学者的研究，影响伊斯兰银行盈利能力的因素分为来自外部的和来自内部的。外部因素包括规模效应、行业集中度、GDP、通胀率、货币供给、股市发展市场化程度等，这些因素并不是由于伊斯兰银行的特性决定的，而是由于所处国家的整体金融环境决定的，本文通过选择某一国家作为样本，可以规避掉这些因素对盈利能力的影响。内部因素包括流动性、资本化率、信用风险、贷款比例、管理费用等方面，这些因素会直接或间接地受到伊斯兰银行所遵循的特殊原则的影响，从而使伊斯兰银行的盈利能力区别与传统银行。

伊斯兰银行遵循利润共享原则，使得其部分业务鼓励银行参与类股权投资，相比于传统银行的利息收入，这种模式提高了银行对利润的分享比例。比如，伊斯兰银行开展的利润分享（Mudarabah）业务，企业选择该项业务时，银行向企业提供资金，企

业将资金用于特定的项目，并负责运营该项目，最终收益按双方在协议中约定的比例分享。由于银行得到的不是固定的利息，而是根据项目收益分配的利润提成，因此，银行会特别认真地挑选项目，确保投资项目是优质的、具有可观收益的项目。最终，项目的分红会高于固定的利息收入。而在全部股权合伙（Musharakah）业务中，银行与企业共同出资运营具体项目，收益按出资比例共同分享。这种业务模式，促使银行既要精心挑选项目，还要谨慎参与项目管理。一般而言，这种收益也有高于固定的利息收入。伊斯兰银行提供的非 PLS 业务中，除了慈善贷款以外，成本加成销售（Murabaha）、租赁（Ijarah）以及制造加利润许可协议（Istina）这三种业务都允许银行参与实体经济活动，鼓励承担商业风险，从而获得利润回报，而这种回报也是比利息更可观的。从以上这些业务来看，一方面银行参与利润的分享，可以获得更可观的回报；但另一方面，银行除了发挥融资中介作用外，还参与了实体经济活动，介入层次比传统银行更深，从而承担了一定的商业的风险，最终会对其盈利能力产生负面影响。另外，伊斯兰银行的部分原则，如“禁止不正当的交易”、“拒绝高杠杆、高风险的投机性活动”等限制了其业务范围，会丧失一些获利机会。

伊斯兰银行业务中，存款客户、银行和融资客户是利益共同体，存款客户和银行对融资方的具体项目进行筛查和监督。另外，伊斯兰银行中设有专门的“沙利亚委员会”，对伊斯兰银行业务进行监管，增加了管理成本，进而对其盈利能力产生负面影响。从银行的角度考量，一方面，存款客户作为类股权投资人，参与投资项目的监管和筛查，降低了银行对项目监管和筛查的成本，从而提高了盈利能力；另一方面，银行业务需要经过复杂的沙利亚委员会的筛选，增加了额外的成本，从而降低了银行的盈利能力。

因此，从伊斯兰银行的原则和业务特性上看，相比于传统银行，有些因素对其盈利能力有正向的影响，也有些因素有负面的影响。由于这些特殊的因素，伊斯兰银行的盈利能力到底是提高了，还是降低了，需要用实证方法加以确认。

4.1.2 资产质量分析

伊斯兰银行遵循“风险共担”原则，在这一原则的指导下，银行对企业的融资是通过利润分享（Mudarabah）或全部股权合伙（Musharakah）协议来进行的。这两种协议下，银行都会承担较大的商业风险，一旦项目失败，银行必须按协议中的约定或出资比例承担相应的损失。当然，在这种商业风险，会促使银行更加严格地筛选项目，只对那些优质的项目提供资金，同时，还要提高损失准备金的比例。伊斯兰银行遵循“拒绝高杠杆、高风险的投机活动”、“紧密联系实体经济”原则，促使银行规避掉一些高风险的项目、不再参与高风险的投机套利活动，从而减少了金融泡沫，使银行业系统性风险较低。伊斯兰银行强调“合同神圣、保护产权”，高度重视合同的义务和信息披露，从而减少了信息的不对称性和违约因素。成本加成销售（Murabaha）、租赁（Ijarah）以及制造加利润许可协议（Istina）这三类业务增加了伊斯兰银行的商业风险，在损失准备方面有更高的要求。从伊斯兰银行的原则及主要业务上看，伊斯兰银行面

对更多的商业风险，会有更高的损失准备要求；同时，其参与项目相对更加优质，发生不良的情况更小，但是损失一旦发生，其损失金额相对更大。

根据伊斯兰银行所遵循的原则、提供的业务及其特征，可以看出，伊斯兰银行与传统银行有着较为明显的区别。伊斯兰银行是在风险共担（PLS）理念下开展业务活动的，风险在借贷双方之间发生了转移，这是伊斯兰金融中最重要的特征。由于伊斯兰金融的这些特征，改变了银行与存款方、融资方的关系，也就从本质上改变了他们之间的债权债务关系。存款客户与伊斯兰银行之间不再是一般的债权债务关系，而是客户与银行共同作为投资人，对融资项目进行投资。一方面，客户分担了部分风险，从而改善了银行的资产质量，另一方面，银行由于更深地介入实体经济活动，承担了商业风险。

考虑资产质量时，从融资性质将，伊斯兰银行倾向于股权融资，相比于债券类融资，其系统更具有稳定性。伊斯兰金融机构的双窗口模式，决定了其活期储蓄全部转为准备金，而投资储蓄是在股权共享基础上接受的。由于资产和债务结构是通过利润共享协议来规定的，不会产生固定的利息成本，也不会出现基于债务的再融资。在 PLS 原则下，部分亏损有存款人承担，也降低了银行的风险。但是，另一方面，银行业务中包含了贸易行为，增加了风险，使银行资产质量降低。因此，我们很难通过定性地分析判断两类银行在资产质量方面的优劣。

总之，伊斯兰银行当前的主要业务中，付费类产品与传统银行中间业务基本相同，对两类银行的盈利能力和资产质量方面的差异上不会产生影响。伊斯兰银行在其基本原则指导下开展的 PLS 和非 PLS 类业务会影响到其盈利能力和资产质量，在这两个维度上很可能与传统银行存在差异，但我们又无法定性地去确定二者的优劣，需要通过实证分析，来确认具体结论。

4.2 指标和数据

4.2.1 盈利能力指标

根据侧重点的不同，可以选用很多方法对企业的盈利能力和资产质量进行评价，这些方法都对应着一系列参考指标。本文结合伊斯兰银行的特殊性和数据的可得性，选用平均资产回报率（ROAA）、平均净资产回报率（ROAE）和成本收入比（CIR）三个指标代表银行盈利能力，选择损失储备率（LRL）、贷款损失准备金率（LPL）和不良贷款率（NPL）三个指标表示资产质量，研究银行类型对这六个指标的影响，进而比较两类银行的盈利能力和资产质量。

ROAA 是净利润与平均资产总额的比值，表示每单位的平均净资产能够创造的净利润。是对资产回报率（ROA）进行调整后的比率指标，适用于会计期间内资产总额发生变化的企业。它表示一个公司在会计期间内运作资产的盈利能力，也就是，该公司以它所拥有的资产能够创造的利润水平。这个指标通常被用于评价企业、银行和其他金融机构在会计期间内的的业绩表现，或者同行业内企业之间盈利能力的比较。用

此指标，可以更合理地比较两类银行运作资产的盈利能力。ROAE 是净利润与平均净资产（平均股东权益）总额的比值，表示每单位平均净资产创造的利润，是对股权回报的盈利能力体现。ROAE 是对股权回报率（ROE）进行调整后的比例指标，对于股权资本总额在会计期间内发生变化的企业，ROAA 比 ROA 更好地反映会计期间的盈利能力，适合用于银行盈利能力的评价。CIR 是营业费用与营业收入的比值，表示每创造一单位收入所支付的成本，反映了银行的经营效率，该指标也是衡量银行盈利能力的重要指标。

这三个指标的计算公式如下：

$$ROAA = \frac{\text{net income}}{\text{average total assets}} \quad (4-1)$$

$$ROAE = \frac{\text{net income}}{\text{average stockholders' equity}} \quad (4-2)$$

$$CIR = \frac{\text{overhead costs}}{\text{gross revenues}} \quad (4-3)$$

ROAA 和 ROAE 的值越高，表示银行盈利能力越高，反之，盈利能力越低；CIR 的值越高，银行盈利能力越低，反之，盈利能力越高。

4.2.2 资产质量指标

本文选取损失储备率（LRL）、贷款损失准备金率（LPL）和不良贷款率（NPL）三个指标评价资产质量。其中，LRL 是损失准备金与总贷款的比率，反映银行为防范风险提取的准备金充足程度，进而体现其资产质量状况。LPL 是贷款损失准备金与总贷款的比值，反映银行为防范贷款风险而提取准备金的充足程度，也体现了银行资产的质量状况。NPL 是不良贷款总额占总贷款的比例指标，反映银行产生的不良贷款在总贷款中的份额，是非常重要的银行资产评价指标。在银行的风险管理实践中，按风险程度，把银行贷款分为正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类五个级别，其中后三类合称为不良贷款。

这三个指标的计算公式如下：

$$LRL = \frac{\text{loss reserves}}{\text{gross loans}} \quad (4-4)$$

$$LPL = \frac{\text{loan loss provisions}}{\text{gross loans}} \quad (4-5)$$

$$NPL = \frac{\text{non - performing loans}}{\text{gross loans}} \quad (4-6)$$

其中，LRL 和 LPL 的值越高，表示银行资产质量越好，反之，越差；NPL 的值越高，表示银行资产质量越差，反之，越好。

4.2.3 数据来源及说明

由于国别差异对银行盈利能力和资产质量有很大的影响，为了消除这些因素对分析结果造成的误差，实证分析中选择同一国家的两类银行数据为样本。而在“一带一路”国家中，马来西亚是两类银行发展最成熟的国家，是理想的样本数据库。马来西亚的伊斯兰银行资产总额全球位列第三，占全球的 9.56%，占马来西亚银行业总资产的 21.9%。马来西亚已成为全球伊斯兰金融业的领导者，是国际伊斯兰金融中心之一。目前，马来西亚已建成较完善的伊斯兰银行体系，与传统银行体系并行，构成了“双系统”银行业模式（徐利平，2004）。因此，本文以马来西亚为例，研究两类银行之间的差别。

根据数据的可得性，本文运用数据来源于全球性银行业数据库 Bankscope 和马来西亚央行 Bank Negara Malaysia，共有 108 家银行，其中伊斯兰银行个数为 18，样本期间为 2011-2014 年。

4.3 独立样本 t 检验分析

4.3.1 方法说明

独立样本 t 检验法是 t 检验法的一种，常常被用于比较两个样本平均数与其各自所代表的总体之间的差异是否具有显著性。这种方法在不同学科的研究中运用较为广泛，如巩月明和魏巍（2008）^[64]用该方法通过比较加息前后股市均值的显著性变化分析了银行加息对股市的短期效应，认为加息对中国股市的影响较明显。张露和郭晴（2014）^[65]在分析影响低碳消费行为的因素及其组建差异时，运用独立样本 t 检验法，分别检验了性别、学历和年龄阶段对消费者行为、消费者认知、消费者偏好和宣传教育这四个维度上的影响及差异，得出了清晰的结论。

本节运用独立样本 t 检验法，检验传统银行和伊斯兰银行在盈利能力和资产质量方面的差异，分别对 ROAA、ROAE、CIR、LRL、LPL 和 NPL 六个指标进行检验。具体思路如下：

1) 提出假设

$$H_0: \mu_1 = \mu_2 \quad H_1: \mu_1 \neq \mu_2$$

其中， μ_1 、 μ_2 分别表示传统银行和伊斯兰银行检验指标的总体平均值。

2) 方差齐性检验

用 t 检验法判断总体均值是否存在显著差异时，首先要判断总体的方差是否相同。通常用 Levene F 检测两个总体的方差是否存在显著差异。在以 $S_i = S_j$ 的原假设下，计算 F 统计量，公式为：

$$F = \frac{S_i}{S_j} \quad (4-7)$$

其中， S_i 、 S_j 分别为 S_1 、 S_2 中的较大者和较小者，自由度分别为 (n_i-1) 和 (n_j-1) 。

若 F 检验拒绝原假设, 则接受两个总体方差是不相等的; 否则认为两个总体的方差无显著差异。

3) 构造检验统计量

由于两个总体的方差未知, t 统计量计算公式如下:

$$t = \frac{X_1 - X_2 - (\mu_1 - \mu_2)}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2}}} \quad (4-8)$$

其中, X_1 、 X_2 分别表示两类银行的样本均值, S_1 、 S_2 分别表示两类银行检验指标的总体的方差, n_1 、 n_2 分别表示两类银行的样本容量。把原假设 $\mu_1 = \mu_2$ 代入公式 5-6, 计算观测值 t_0 , 然后在结合 t 分布的分布函数计算出概率 p_0 。当 p_0 小于显著性水平时, 拒绝原假设, 则认为两个总体的均值存在显著差异; 反之, 不能拒绝原假设, 认为两个总体均值不存在显著差异。

统计分析过程中, 如果 $S_1^2 = S_2^2$, 则该统计量服从同方差的 t 分布, 其自由度为 $n_1 + n_2 - 2$; 如果 $S_1^2 \neq S_2^2$, 则该统计量服从修正自由度的 t 统计分布, 修正后的自由度为:

$$df = \frac{\left(\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} \right)^2}{\frac{\left(\frac{S_1^2}{n_1} \right)^2}{n_1} + \frac{\left(\frac{S_2^2}{n_2} \right)^2}{n_2}} \quad (4-9)$$

4.3.2 盈利能力指标 t 检验

首先对三个表示银行盈利能力的指标值进行 t 检验, 结果如表 4-1 所示:

表 4-1 银行盈利能力指标的独立样本检验

		方差方程的 Levene 检验		均值方程的 t 检验			
		F	Sig.	传统银行均 值 (%)	伊斯兰银行 均值 (%)	观测值 个数	Sig. (双侧)
ROAA	假设方差相等	4.718	0.031	1.795	0.816	176	0.017
	假设方差不相等			1.795	0.816	176	0.001
ROAE	假设方差相等	0.726	0.395	13.232	9.144	176	0.009
	假设方差不相等			13.232	9.144	176	0.003
CIR	假设方差相等	12.89	0.000	37.934	50.453	432	0.007
	假设方差不相等			37.934	50.453	432	0.000

注: 表中数据是从各指标 t 检验结果中整理所得的。

由表 4-1 结果可知：

1) ROAA 的方差方程检验中，同方差假设对应的 F 值为 4.718，相伴概率小于 5%，拒绝同方差假设。在异方差条件下，ROAA 均值双尾 t 检验对应的 P 值小于 1%，拒绝均值相等假设，说明两类银行的 ROAA 均值显著不相同，来自两个不同的总体，也就是说，对平均资产回报率而言，两类银行是显著不相同的。

2) ROAE 的方差方程检验中，同方差假设对应的 F 值为 0.726，相伴概率大于 10%，不能拒绝同方差假设。在同方差条件下，ROAE 均值双尾 t 检验对应的 P 值小于 1%，拒绝均值相等假设，说明两类银行 ROAE 的均值显著不相同，来自两个不同的总体，表明就平均股权回报率而言，两类银行是明显存在差异的。

3) CIR 的方差方程检验中，同方差假设对应的 F 值为 12.89，相伴概率小于 1%，拒绝同方差假设。在异方差条件下，CIR 均值双尾 t 检验对应的 P 值小于 1%，拒绝均值相等假设，说明两类银行 CIR 的均值显著不相同，来自两个不同的总体，意味着两类银行的存贷比存在差异。

4.3.3 资产质量指标 t 检验

对表示银行资产质量的三个指标进行 t 检验，结果如表 4-2 所示：

表 4-2 资产质量指标的独立样本检验

		方差方程的 Levene 检验		均值方程的 t 检验			
		F	Sig.	传统银行均 值 (%)	伊斯兰银行 均值 (%)	观测值 个数	Sig. (双侧)
LRL	假设方差相等	1.870	0.172	2.985	3.028	432	0.096
	假设方差不相等			2.985	3.028	432	0.093
LPL	假设方差相等	1.408	0.236	0.158	0.930	432	0.049
	假设方差不相等			0.158	0.930	432	0.045
NPL	假设方差相等	1.624	0.203	3.361	3.304	432	0.085
	假设方差不相等			3.361	3.304	432	0.081

注：表中数据是从各指标 t 检验结果中整理所得的。

由表 4-2 结果可知：

1) LRL 的方差方程检验中，假设方差相同的条件下，F 值为 1.870，相伴概率 P 值为 0.172，大于 0.1，不能拒绝同方差假设，也就是说，两类银行的 LRL 产生于具有相同方差的总体；在方差相同的条件下，t 检验双侧 p 值为 0.096，小于 0.1，拒绝均值相等的原假设，说明在 10% 显著性水平条件下，两类银行的损失准备金率的均值显著不相等，来自于两个不同的总体，也就是说，银行类型中损失准备金的提取比例存在差异。

2) LPL 的方差方程检验中, 假设方差相同的条件下, F 值为 1.408, 相伴概率 P 值为 0.236, 大于 0.1, 不能拒绝同方差假设, 也就是说, 两类银行的 LPL 产生于具有相同方差的总体; 在方差相同的条件下, t 检验双侧 p 值为 0.049, 小于 0.05, 拒绝均值相等的原假设, 说明在 5% 显著性水平条件下, 两类银行贷款损失准备金率的均值显著不相等, 来自于两个不同的总体, 意味着两类银行中, 贷款损失准备金的提取比例存在差距。

3) NPL 的方差方程检验中, 假设方差相同的条件下, F 值为 1.624, 相伴概率 P 值为 0.203, 大于 0.1, 不能拒绝同方差假设, 也就是说, 两类银行的 NPL 产生于具有相同方差的总体; 在方差相同的条件下, t 检验双侧 p 值为 0.085, 小于 0.1, 拒绝均值相等的原假设, 说明在 10% 显著性水平条件下, 两类银行中不良贷款占总贷款的比例的均值显著不相等, 来自于两个不同的总体, 也就是说, 两类银行的不良贷款占总贷款比例是显著不相同的。。

综上所述, 两类银行的六个具体指标均存在显著的差异, 说明伊斯兰银行和传统银行在盈利能力和资产质量这两个维度上存在差异, 这与本章第一节中的定性分析结果相吻合。但是, 这种统计性描述结果, 还不能确切地比较两类银行在这两个维度上各自的优劣, 因此, 本文接下来运用用面板回归模型进一步进行分析, 来比较二者的优劣。

4.4 面板回归模型分析

4.4.1 模型设定和变量说明

本文建立如下回归模型:

$$Y_{i,t} = \alpha + \beta X_{i,t} + \gamma I_i + \varepsilon_{i,t} \quad (4-10)$$

其中, $Y_{i,t}$ ($i=1, 2, 3, 4, 5, 6$) 为指标 i 在年份 t 的数列, 分别代表 ROAA、ROAE、CIR、LRL、LPL 和 NPL 六个指标。 I_i 为伊斯兰银行的虚拟变量, 当取值为 1 时代表伊斯兰银行, 取值为 0 时表示传统银行。本文重点研究的是银行类型是否对五个具体指标产生了显著影响, 也就是模型中的 I 是否对 Y 产生显著影响, 以及 I 对 Y 的影响方向。然而, 由于 Y 所代表的五个具体指标也会不可避免地受到其他银行特征变量的影响, 从而干扰我们分析银行类型变量 I 对 Y 的影响关系。因此, 模型中加入代表其他主要银行特征的变量 $X_{i,t}$, 尽可能地削弱银行的其它特征造成的这种干扰。

本文是从盈利能力和资产质量两个方面对伊斯兰银行与传统银行进行比较的。首先, 资产规模会影响银行效率, 比如大银行中存在规模经济效应, 本文将用总资产规模来反映。又由于 Y 代表的几个指标都是比率指标, 对资产总额取对数后的值来反映银行的资产规模特征。其次, 固定资产比例也会影响银行效率和资产质量, 本文用固定资产占总资产的比例来反映这一银行特征。另外, 有研究表明, 非贷款盈利资产也会对盈利能力产生影响, 因此, 模型中也要引入这一银行特征变量, 用非贷款盈利资产对贷款总额的比例来表示。^[66]概括来说, $X_{i,t}$ 表示资产规模、固定资产和非贷款盈利

资产这三类银行特征。

选择模型估计方法时，考虑到模型中设置了代表银行类型的虚拟变量 IBD，不能选择固定效应模型，只能用混合效应模型，因此，本文运用面板数据变截距模型来反映两类银行的差异。由于样本属于“宽而短”的面板数据，且除虚拟变量外，其他变量均为比率指标，排除了因时间趋势而造成的伪回归问题。为降低截面异方差性的影响，采用 CSW 截面加权估计方法(Cross Section Weights)。

4.4.2 盈利能力指标回归结果分析

面板回归模型中，用 IBD (Islamic bank dummy)表示伊斯兰银行虚拟变量、TA(Total assets)表示取对数之后的资产总额、NLEA(Non-loan earning assets)表示非贷款盈利资产比例、FA(Fixed assets)代表固定资产比例，分别对 ROAA、ROAE 和 CIR 三个盈利能力指标进行回归分析，结果如表 4-3 所示。

表 4-3 盈利能力指标回归结果

	ROAA	ROAE	CIR
IBD	-0.826*** (-9.014)	-3.237*** (-6.236)	1.655* (1.694)
TA	-0.195*** (-6.346)	0.859*** (3.871)	- 5.287***
NLEA	-0.009*** (-3.425)	-0.134*** (-6.920)	(-12.698) 0.200***
FA	-0.030*** (-5.311)	-0.188*** (4.812)	(6.794) 0.392***
常数项	3.496*** (9.461)	9.188*** (3.557)	(6.108) (21.036)
样本	176	176	240
R2	0.353	0.605	0.658
F-statistic	23.361	65.513	112.957
P(F-statistic)	0.000	0.000	0.000

说明：表中括号内为 t 统计量；*，**，***分别表示 10%、5%和 1%水平上显著。

从表 4-3 所示的回归结果可以看出，IBD 对 ROAA 和 ROAE 的回归系数分别为 -0.826 和 -3.237，且都在 1%水平上显著，说明 IBD 对 ROAA 和 ROAE 有显著的负向影响，即伊斯兰银行的 ROAA 和 ROAE 低于传统银行。IBD 对 CIR 的回归系数为 1.655，在 10%水平上显著，说明 IBD 对 CIR 有较显著的正向影响，即伊斯兰银行的 CIR 高于传统银行。对这三个指标的回归结果一致说明，伊斯兰银行的盈利能力低于传统银行。

4.4.3 资产质量指标回归结果分析

对 LRL、LPL 和 NPL 三个资产质量指标的回归结果如表 4-4 所示：

表 4-4 资产质量指标回归结果

	LRL	LPL	NPL
IBD	0.236* (1.813)	0.523*** (8.832)	-0.519** (-2.384)
TA	0.021 (0.435)	-0.018 (-1.519)	-0.109 (-1.324)
NLEA	0.001 (0.265)	-0.003*** (-2.690)	0.009 (0.976)
FA	1.053*** (64.478)	0.162*** (5.378)	1.139*** (31.121)
常数项	1.614*** (3.202)	0.383** (2.441)	3.000*** (3.208)
样本	232	216	212
R ²	0.950	0.418	0.832
F-statistic	1077.227	37.943	256.892
P(F-statistic)	0.000	0.000	0.000

说明：表中括号内为 t 统计量；*，**，***分别表示 10%、5%和 1%水平上显著。

从表 4-4 所显示的回归来看,IBD 对 LRL 和 LPL 的回归系数分别为 0.236 和 0.523, LRL 在 10%水平上显著,而 LPL 在 1%水平上显著,说明 IBD 对 LRL 和 LPL 有正向影响,即伊斯兰银行的 LRL 和 LPL 高于传统银行。IBD 对 NPL 的回归系数为-0.519,在 5%水平上显著,说明 IBD 对 NPL 有较显著的负向影响,即伊斯兰银行的 NPL 低于传统银行。对这三个指标的回归结果一致说明,伊斯兰银行比传统银行具有更好的资产质量。

通过以上回归分析,可以得出传统银行的盈利能力高于伊斯兰银行,但伊斯兰银行的资产质量优于传统银行。

5 中国与“一带一路”沿线国家伊斯兰银行的合作分析

“一带一路”沿线国家经济发展水平差距较大，金融市场体系和发展程度也不尽相同。但是，“一带一路”沿线的绝大部分国家是发展中国家，它们在提高经济发展水平、改善民生、应对全球性经济金融危机等方面和中国有着共同的利益。中国提出共建“一带一路”的倡议之后，得到了沿线国家的积极响应。目前，“一带一路”建设已进入实际操作阶段，资金融通是“一带一路”建设顺利进行的重要保障，伊斯兰银行作为资金融通的新型渠道，在“一带一路”上已经具备了一些合作的基础，可在基础设施建设、能源开发和贸易融资领域的项目融资中发挥作用。

5.1 合作基础

5.1.1 沿线国家伊斯兰金融发展优势

目前，从全球经济发展现状来看，伊斯兰经济体在全球经济发展版图中占有重要一极。根据 IMF 公布的数据，2015 年全球人口约为 73 亿，其中穆斯林人口约为 17 亿，在全球总人口中占比达 24%。^①近年来，穆斯林人口增长速度略高于全球人口的增长速度（如图 5-1 所示），未来穆斯林人口占比很可能还会上升。



图 5-1 OIC 国家和世界人口的增长速度

从经济发展态势来看，伊斯兰国家的经济增长表现较好，在全球经济总量中的比重略有上升（如图 5-2 所示）。2015 年全球 GDP 规模约为 73.2 万亿美元，伊斯兰合作

^① 参考 <http://www.world-population.com>.

组织（OIC）的 GDP 总额约为 7.1 万亿美元，在全球 GDP 中占比 9.6%。^②

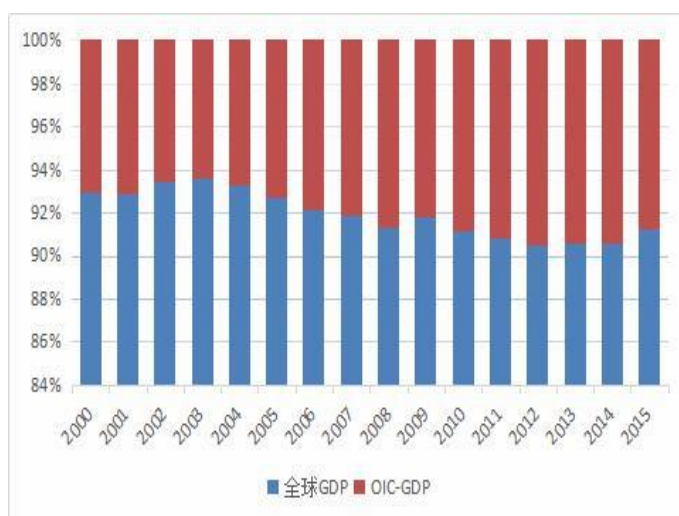


图 5-2 全球 GDP 与 OIC 国家 GDP 比例关系

当前，伊斯兰金融发展处于上升轨道，未来增长势头强劲。根据第 18 届世界会计师大会分享的数据，近几年伊斯兰金融业发展势头迅猛，在 2008 年全球金融危机之前，其年均增长速度已达 15%，而在危机之后，率先反弹，在全球金融陷入混乱和不确定性的情况下，其年均增长速度达到 20%。根据伊斯兰金融服务业委员会（IFSB）的统计，2009 年-2013 年期间伊斯兰金融资产的年均复合增长率达 17%，2014 年上半年总资产规模达到 1.87 万亿美元。虽然，当前伊斯兰金融资产总规模占全球金融资产总规模的比例仅仅 1% 左右，但其增长势头迅猛，且有从海湾地区、中东及东南亚等地区逐渐向全球化发展的趋势。目前，英国、卢森堡、加拿大、新加坡、日本、韩国等非穆斯林国家也开始探索和发展伊斯兰金融。部分国家认识到伊斯兰金融的资金优势和发展潜力，对发展伊斯兰金融进行了研究和试点。穆斯林国家存有大量的石油、美元和闲置资金，而国内投资渠道有限，使这些资金渴求良好的投资项目。一些国家开始发掘这一资源，除了迪拜、马来西亚等穆斯林国家争夺建设全球伊斯兰金融中心之外，英国、新加坡、日本等非穆斯林国家也在争取建立区域性伊斯兰金融中心。英国首相卡梅隆在伦敦举办的第九届世界伊斯兰论坛上表示，要把英国打造成除迪拜之外的全球第二个伊斯兰金融中心，成为西方世界独一无二的伊斯兰金融中心。英国已发行伊斯兰债券、开设伊斯兰银行或窗口，同时还研究在伦敦交易所推出伊斯兰市场指数，欲在更大范围上开展伊斯兰金融业务。

伊斯兰金融的萌芽及主要发展都在“一带一路”沿线的国家当中，目前其大部分资产都集中在“一带一路”范围内，可以说，伊斯兰金融是“一带一路”上非常重要的、独特的资金融通模式。“一带一路”背景下，将伊斯兰金融纳入融资规划的意义超越了金融合作的层面，实际上，研究并利用好伊斯兰金融资产，增加中国与沿线国家

^② 说明：根据 OIC 网站信息，其成员国有 57 个。由于 IMF 公布的数据中没有 Palastina 和 Somlia 的 GDP 数据，本文中 OIC-GDP 是除这两个国家之外的 55 个 OIC 国家的数据求和而得。全球 GDP 是根据 IMF 公布 189 个国家的数据求和而得。

的间的信任，深化合作层次，对“一带一路”战略的成功实施具有非常重要的意义。

5.1.2 沿线国家伊斯兰银行业发展优势

根据 IFSB 测算，2014 年年末全球伊斯兰金融资产约为 2 万亿美元，其中银行资产就有 1.5 万多亿，占比达到 79.9%。目前，全球伊斯兰金融资产主要集中在“一带一路”所覆盖的国家中。据 IFSB 测算数据，2014 年中东地区全球伊斯兰金融资产约为 12593.3 亿美元，同期，北美及欧洲的伊斯兰金融资产约为 906.1 亿美元。从近几年的发展态势来看，伊斯兰金融在全球的发展具有分散化的特点，对宗教地域的要求逐渐减弱，从穆斯林人口集中的区域向其他区域扩散。英国、卢森堡、美国、德国等欧美国家，以及新加坡、日本等亚洲国家也逐渐接受并寻求与伊斯兰金融合作的切入点。尤其是，英国、新加坡等国家宣称要发展成为全球伊斯兰金融中心，与新加坡、阿联酋等穆斯林国家争夺伊斯兰金融中心的地位。另外，伊斯兰金融越来越多地受到国际金融机构和跨国企业的关注，推动了其全球化发展。除设在“一带一路”国家的 IFSB、IDB、AAOIFI 等这些专业的伊斯兰金融服务机构外，国际货币基金组织（IMF）、世界银行（WB）、亚洲开发银行（ADB）等国际金融机构也开始关注伊斯兰金融服务业，大大促进了其健康、稳定的发展。花旗、汇丰、渣打等国际金融机构，以及安永、普华永道等服务中介等跨国企业参与伊斯兰金融业务，也在很大程度上促进了伊斯兰金融服务业的全球化发展。

银行是伊斯兰金融中最早出现的机构，始终占据着首要地位。经过多年的快速发展，现代意义上的伊斯兰金融体系逐渐形成。在这一体系中，银行业始终占据者主导地位，其资产规模和增长始终位列第一，截至 2014 年底，其资产总规模在伊斯兰金融资产总规模中的占比接近 80%。

在“一带一路”国家中，伊斯兰银行已经具有一定的规模，而且未来还有很大的增长空间和强劲的增长趋势。除伊朗和苏丹实行完全的伊斯兰银行外，“一带一路”上很多国家的伊斯兰银行资产具有相当规模，比如沙特的伊斯兰银行在其银行业中的占比超过 50%，巴林和科威特这一比例超过 40%，马来西亚、阿联酋和印尼的这一比例超过 15%。未来伊斯兰银行还会快速增长，据安永会计事务所的测算，2018 年伊斯兰银行资产规模将倍增至 3.4 万亿美元。部分政府制定了发展伊斯兰银行业务的路线图，例如巴基斯坦政府计划把其国内伊斯兰行业资产占比从 2014 年年中的 9.8% 提高到 2018 年的 20%。近年来，随着英国、卢森堡、新加坡等也开始发展伊斯兰银行业务。根据 Bloomberg L.P. 和 The banker 的统计，2014 年上半年，英国的伊斯兰银行资产占全球伊斯兰银行资产的比例为 0.43%，已经超过了部分穆斯林国家。说明，伊斯兰银行业务模式发展符合当前经济发展的需要。

东南亚国家马来西亚拥有大量的伊斯兰银行资产，2013 年总额超过 1300 亿美元，在其国内银行系统中的占比超过四分之一。近年来，马来西亚的伊斯兰银行保持了高速增长，2007-2013 年期间年均复合增长率超过 15%。其国内伊斯兰银行机构数量也不断增加，截至 2014 年，共有 18 家伊斯兰银行下辖 2192 个分支机构。根据马来西亚

目前的发展和政策来看，未来伊斯兰银行还会继续保持强劲的增长势头。另外，马来西亚积极参与全球伊斯兰银行监管标准的制定，在对伊斯兰银行业发展中发挥重大作用。中国与马来西亚合作，在马来西亚试点设立中资伊斯兰银行有重大意义。

西亚国家沙特是全球第二大伊斯兰银行资产拥有国，在全球份额中占比超过18%。沙特还是伊斯兰合作组织的发起国，OIC总部就设在沙特。OIC国家联合设立的伊斯兰发展银行在全球伊斯兰银行中具有重要的地位，其总部也设在沙特。伊朗实行完全的伊斯兰银行体系，拥有全球最高比例的伊斯兰银行资产。土耳其以设立特殊金融公司的形式进入伊斯兰银行业，近年来，有加强发展伊斯兰银行的趋势。这些国家在伊斯兰银行业发展上具有一定的基础和话语权，有合作发展伊斯兰银行业务的较好基础。

5.1.3 伊斯兰银行的特殊性优势

伊斯兰银行是遵循一些特殊原则的一种银行服务模式，它所遵循的原则和开展的基本业务与“一带一路”建设中的部分投融资服务十分契合。伊斯兰银行的资产质量较高，运营管理谨慎，稳健性好，监管自律性强，在国家金融合作中，避免了高杠杆、高风险因素。伊斯兰银行具有的这些特殊性质，使其成为“一带一路”项目融资的一种较好选择。

“风险共担，利润共享”原则是伊斯兰金融的核心原则，这也是伊斯兰金融最主要的特征，要求资金的贷方和借方共同承担商业风险、共同分享项目利润。这个原则体现了投资方与融资方之间风险分散的特征，而不是对风险的转移。这个原则也意味着资本的回报因承担了风险而成为合法，其多少由最终的资产盈利或项目效率决定。

“一带一路”是一个跨国合作的大战略，许多合作项目面对着文化差异、经济差异、安全问题等诸多因素共同带来的风险。减少这种风险的一个有效方式是让来自不同渠道的资金共同为一个项目注资，包括项目所在国的政府、企业级民间资本的参与。伊斯兰银行可以作为融资平台，吸纳来自这些不同渠道的资金。

“所有的交易本质上都要与实体经济相联系”也是伊斯兰银行遵循的重要原则。伊斯兰金融被认为是基于实体资产的金融，打造了金融与实体经济之间十分紧密的联系。这个原则，使得伊斯兰银行资产特别青睐道路交通、厂房设备、能源开采等领域的投资项目，而这正是“一带一路”前期建设的重要领域。利用伊斯兰银行平台，可大大提高相关国家企业及民间资本参与“一带一路”建设的积极性。

从伊斯兰银行提供的服务看，利润分享(Mudarabah)和全部股权合伙(Musharakah)是两个最体现“利润共享、风险共担”理念的产品，可作为“一带一路”项目投融资中具体使用的银行工具。成本加成销售(Murabaha)和制造加利润许可协议(Istina)可作为“一带一路”项目中厂房设备购买、原料购买等过程中具体使用的银行工具。

从银行运营的稳健性考虑，本文中对表示银行资产质量的损失储备率、贷款损失准备金率和不良贷款率三个指标的实证分析结果一致说明，伊斯兰银行比传统银行具有更加优越的资产质量，银行运营更加稳健，符合“一带一路”跨国协作中的谨慎性要求。

5.1.4 “一带一路”投融资体系初步形成

“一带一路”建设需要不同形式的投融资平台作为资金支持通道，保障重点项目的资金供给。目前，部分平台已经搭建，包括亚洲基础设施投资银行、金砖国家开发银行、上合组织开发银行等区域性政府间金融开发机构，丝路基金等主权基金，国开行、进出口银行等政策性银行。这些平台在“一带一路”项目融资中发挥重要的引导作用，对重点项目给予很大的支持。

除此之外，中国银行、中国工商银行、中国建设等商业性银行也在积极谋划参与“一带一路”建设。截至2015年年底，以五大行为主的中资银行在“一带一路”沿线24个国家中，设立了56家一级分支机构。这些中资银行在境外的分支机构，是中国与“一带一路”国家金融合作的前线支点，将在“一带一路”建设中发挥一定的作用。

“一带一路”秉承开放包容、共同发展的多边合作原则，欢迎其他国际性金融机构参与“一带一路”项目投融资活动。亚投行、上合组织开发银行、国开行等政府主导的金融机构可与伊斯兰发展银行、伊斯兰基础设施投资银行、科威特金融公司等国际伊斯兰机构合作，借助伊斯兰银行平台，为“一带一路”项目投融资。中资银行在“一带一路”国家的境外分支机构，与当地伊斯兰银行合作，联合设立伊斯兰银行、或者试点开始伊斯兰服务窗口等方式，逐渐积累经验，并最终为“一带一路”建设提供投融资便利。

5.2 合作路径

“一带一路”是一个长期的大战略，“一带一路”的建设需要持续大量的资金投入。金融合作是“一带一路”战略成功推进的重要保障，中国可考虑以基础设施建设领域、能源开发领域和贸易融资领域为前期主要支点，与“一带一路”沿线国家展开合作，开发利用伊斯兰银行平台，丰富资金来源，实现融资渠道的多样化。

5.2.1 基础设施建设领域的合作

“一带一路”区域大多是新型经济体和发展中国家，这些地区的基础设施存在着不同程度的“联而不通，通而不畅”问题，严重制约了区域经济发展。良好的基础设施是沿线各国经济实现突破性增长的重要前提，基础设施建设领域的合作必定会受到各个国家的欢迎。而对中国来说，在基础设施建设技术和能力方面，中国有比较优势；在基础设施所需要的原材料上，中国又有很多剩余产能。因此，“一带一路”战略符合中国转型发展期的国情。“一带一路”愿景与行动强调，五通合作模式中，基础设施建设是优先发展的领域。随着“一带一路”战略进入逐步落实阶段，“一带一路”沿线国家开始为大批战略性基础设施建设项目进行规划和融资。根据IMF的测算，在未来五年内，“一带一路”沿线国家的基建项目累计投资超过3万亿美元。可见，基础设施建设领域资金需求量巨大。

基础设施建设领域投资规模巨大、投资期限较长、回报周期长，具有较大的不确定性。尤其是在跨国合作当中，基建领域还要面对更多的政治风险、经济风险和操作风险等

这些国家风险，当然，地区安全因素也是非常重要的方面。中国与“一带一路”沿线国家合作共建这些国家的基础设施，必须要考虑这些因素带来的不确定性。在这种不确定性较大的情况下，通过传统银行的债务融资模式进行融资并不能很好的分散风险，伊斯兰银行成为一种较佳的选择。伊斯兰银行遵循的一个重要原则是“利润共享、风险共担”，强调了风险的分担，而不是风险的转移。另外，这些“一带一路”沿线的许多伊斯兰国家愿意将伊斯兰银行业务扩展到“一带一路”基础建设领域。把伊斯兰银行作为基建领域的一种融资途径，在很大程度上能够减少这种不确定性，减少中国企业境外投资中所承担的风险。结合基建领域的特征，中国企业可选择伊斯兰银行的利润分享（Mudarabah）协议或全部股权合伙（Musharakah）协议来给项目进行融资，独立或者同这些国家的企业共同管理投资项目。

马来西亚是全球最重要的伊斯兰金融中心之一，是全球伊斯兰银行资产总量排名第三的国家，伊斯兰银行业发展相对成熟。另外，位于马来西亚的伊斯兰金融服务委员会是全球性伊斯兰银行监管标准制定机构，在规范伊斯兰银行业中具有一定的话语权。因此，中国可考虑在马来西亚设立中资伊斯兰银行，一方面，主动参与这一行业的监管标准的制定，另一方面，与马来西亚的伊斯兰银行机构合作，开展伊斯兰银行业务，服务“一带一路”沿线国家的基础设施建设。可以采取两种模式，在马来西亚设立独立的中资伊斯兰银行，或者与马来西亚的伊斯兰银行联手设立共同管理的伊斯兰银行，作为第三方融资平台，专门对“一带一路”基建项目进行融资。中资银行尽早开展伊斯兰银行业务，把握这种融资平台的主动权，以更好地服务中资企业。

新加坡是全球金融中心之一，有着优越的金融市场条件，是亚洲非伊斯兰国家中最早探索伊斯兰银行业务的国家，于2007年5月成立了第一家伊斯兰银行——亚洲伊斯兰银行。新加坡政府力图将新加坡打造成连接亚洲和中东的金融中心。中国可考虑与新加坡合作，借助其灵活的平台优势和金融环境，联合设立伊斯兰银行对“一带一路”国家基础设施建设提供融资服务。

除此之外，中国还可与部分具有区域中心地位的国家合作，联合设立伊斯兰银行，为周边国家基础设施建设提供融资服务。中亚地区是丝绸之路境外段的起点，是中国向西开放的门户。中亚国家基础设施十分落后，投资中亚地区的基础设施领域对“一带一路”发展有重要意义。哈萨克斯坦是中亚五国中经济规模最大的国家，2014年其GDP占中亚五国总和的62.5%。哈萨克斯坦将自身定位为未来中亚地区的伊斯兰金融枢纽，并为实现这一目标，做出了一定的努力。中国可考虑与哈萨克斯坦合作，联合设立伊斯兰银行，对中亚地区基础设施建设提供融资支持。印尼是东南亚地区的人口大国，对中国提出的“一带一路”倡议表现出极大的热情。印尼提出要联合个别国家建立伊斯兰基础设施投资银行（IIIB），为“一带一路”国家基建项目提供融资服务。中资银行可参与印尼政府这一计划，并在其中发挥重大作用，大力推进“一带一路”国家基础设施建设。

5.2.2 能源开发领域的合作

“一带一路”沿线国家拥有丰富的石油和天然气储备，是全球主要的能源输出地区（如表 5-1 所示）。根据国土资源部油气资源战略研究中心的统计，截至 2013 年“一带一路”沿线 65 个国家已发现石油可采储量合计为 2036.3 亿吨，占全球这一总量的 66%；已发现天然气可采储量合计为 204.2 亿立方米，占全球这一总量的 65.5%。

表 5-1 “一带一路”区域石油和天然气已发现可采储量

区域	石油		天然气	
	储量（亿吨）	占比（%）	储量（亿立方米）	占比（%）
中东	1407.1	69.1	91.7	44.9
俄罗斯	376.2	18.5	64.9	31.8
中亚	113.4	5.6	23.5	11.5
东南亚	78.3	3.8	13.1	6.4
南亚	18.8	0.9	4.8	2.3
欧洲	21.4	1.0	3.6	1.8
其他	21.2	1.0	2.7	1.3
合计	2036.3	100	204.2	100

注：数据根据国土资源部和中国石油大学编制的《“一带一路”油气资源分布图集》整理。

中国是全球主要的能源消费国，国内石油和天然气的消耗量巨大。核电开发是中国与“一带一路”沿线国家合作的一个重要领域，中国掌握了较好的核电开发技术，可以帮助这些国家开发核电资源。能源开发领域的合作也具有长期性，是一个不断投资、连续开发的过程，不确定性较大。“一带一路”愿景与行动强调，“一带一路”建设要坚持开放合作、和谐包容、市场运作和互利共赢的共建原则。伊斯兰银行是“一带一路”沿线部分国家金融体系中不可忽视的一个新兴行业，并具有强劲的发展势头。“一带一路”是一个长期的跨国合作战略，在可预见的未来，“一带一路”建设周期内，伊斯兰银行将达到一个新的发展水平。因此，将伊斯兰银行纳入融资规划，作为能源开发领域长期的一种融资渠道。当然，伊斯兰银行的“风险共担”特性也有利于分散中国企业在境外能源开发领域的投资风险。在和“一带一路”国家合作开发能源的项目中，中国企业具有较好的管理经验和更好的技术，可独立负责项目运营。因此，比较适合的伊斯兰银行业务是利润分享（Mudarabah）协议，中国企业可选择这一种业务为项目进行融资。

西亚国家拥有丰富的资源，是中国在“一带一路”上开展能源合作的主要地区。沙特、阿联酋、科威特这三个 GCC 国家，以及伊朗、伊拉克等西亚国家的石油储量位于全球前十名。而这些国家也都拥有一定规模的伊斯兰金融资产，可为能源开发合作提供资金支持。总部位于沙特的伊斯兰发展银行是伊斯兰合作组织联合成立的金融机构，有 50 多个成员国，其中部分国家位于西亚、东南亚和南亚地区，是“一带一路”战略覆盖的国家。伊斯兰发展银行自 1975 年正式运营以来，为其成员国的经济和社会发展提

供金融服务，在这些国家中具有较大的影响力。中资银行可与伊斯兰发展银行合作，成立专门的银行平台，对这些国家的能源开发提供融资服务，尤其是对中资企业提供融资支持，帮助中国企业走出去与这些国家长期合作，进行能源开发。

中亚地区和俄罗斯也拥有丰富的能源储藏，对中国的能源输出不断增加。随着交通状况改善和能源开采技术提高，中亚地区的陆地资源潜力逐渐被释放，加之里海石油储量多，能源潜力巨大，未来对中国的能源输出有大幅增加的可能。在能源开采投入、运输管道建设、储藏设施建设等方面也有很大的投资需求，而且投资期限长，需要持续投入。中国可考虑与哈萨克斯坦合作设立伊斯兰银行，吸纳闲散资金投资中亚五国及俄罗斯等国家的能源开发领域。

5.2.3 贸易融资领域的合作

目前，中国与“一带一路”沿线国家在产业结构上有很大的互补性，贸易领域互动性强，中国产品在这些国家中有较大的市场，尤其是物美价廉的中国工业品在沿线穆斯林国家中受到欢迎（如表 5-2 所示）。2015 年 3 月，习近平主席在博鳌亚洲论坛年会上表示，未来 10 年，中国同沿线国家的年贸易额有望突破 2.5 万亿美元。随着“一带一路”建设的推进，中国与这些国家的贸易不断增加，更多的中国产品会流向这些市场。根据以往经验，贸易融资是促进中国对外贸易的重要策略之一，这些国家也不例外。未来，中资银行在这些国家的分支机构可通过伊斯兰银行业务对这些国家的进口商提供贸易融资服务。具体业务方面，比如成本加成销售（Murabaha）协议和制造加利润许可（Istina）协议等适合这种服务。

表 5-2 中国与“一带一路”部分穆斯林国家的进出口贸易（2014 年）

国家	主要出口产品	主要进口产品	贸易额 (亿美元)
马来西亚	机电产品;家具;寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫及类似的填充制品;未列名灯具及照明装置;发光标志、发光铭牌及类似品;活动房屋等	机电产品、矿物燃料、沥青物质、机械器具及零件、动、植物油、脂、橡胶及制品、塑料及制品、仪器及设备、有机化学品、矿砂等	1021
沙特阿拉伯	机器、机械器具及零件;机电产品;家具;寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫;灯具及照明装置;发光标志;活动房屋等	矿物燃料、有机化学品、塑料及制品、盐、硫磺、泥土及石料、石膏料、石灰及水泥、铜及制品、矿砂、矿渣及矿灰、絮胎、毡呢及无纺织物等	691
阿联酋	机电产品;机械器具及零件;针织或钩编的服装及衣着附件;家具等	矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品、塑料及其制品、有机化学品、特殊交易品及未分类商品、铜及其制品、动、植物油、脂等	548

5 中国与“一带一路”沿线国家伊斯兰银行的合作分析

表 5-2 (续)

国家	主要出口产品	主要进口产品	贸易额 (亿美元)
伊朗	机械器具及零件; 机电产品; 车辆及其零件; 家具; 寝具等	矿物燃料、塑料及其制品、矿砂、 矿渣、有机化学品、盐、石膏料、 石灰及水泥、铜及其制品、食用 水果及坚果、甜瓜或柑橘属水果 的果皮等	518
印度尼西亚	机器、机械器具及零件; 机电 产品; 矿物燃料、矿物油及其 蒸馏产品; 沥青物质; 矿物蜡; 钢铁; 钢铁制品等	矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品、 沥青物质、矿物蜡、动、植物油、 脂及其分解产品、矿砂、杂项化 学产品、木浆及其他纤维状纤维 素浆等	391

注: 根据海关总署网站整理。

随着经济发展,“一带一路”沿线国家对机电、家具、服装等工业品的需求不断增长。“一带一路”沿线人口数量庞大,是未来工业品消费的主要市场。对“一带一路”沿线国家提供贸易融资便利,通过鼓励这些国家的进口商来达到促销中国工业品的目的。除了传统银行发放贷款的方式外,伊斯兰银行业务可作为贸易融资的一种新型机构。目前,中资银行已在“一带一路”沿线的大部分国家设有分支机构,这些分支机构可与当地的伊斯兰银行合作,为当地进口商提供贸易融资便利,用以专门进口中国产品。

根据海关总署的统计,马来西亚是“一带一路”国家中与中国对外贸易总量最大的穆斯林国家,2014年中国和马来西亚的双边贸易总额为1021亿美元。在“一带一路”国家中,马来西亚是经济较好的国家,和中国的双边贸易既有产业间贸易,也有产业内贸易。根据马来西亚举办的“2015世界清真产业峰会”分享的数据,全球清真产业总量达到2.3万亿美元。马来西亚清真产业相对发达,积极参与全球清真标准的制定,在全球清真产业领域具有较大的话语权。而清真产业与伊斯兰金融有着十分紧密的联系,未来有更大的合作空间。中国可考虑在马来西亚设立伊斯兰银行,参与清真产业以及消费品行业的投资。随着马来西亚与中国双边贸易的不断提高,贸易融资需求也会不断增加。中国在马来西亚设立伊斯兰银行,对马来西亚进口商提供贸易融资便利,鼓励其进口中国产品。

伊朗实行完全的伊斯兰银行模式,因此,这个国家的伊斯兰银行资产在全球伊斯兰银行资产总额中的占比达到40%。国际社会解除对伊朗的制裁后,伊朗8000万人口的市场被释放。2016年1月,习近平主席对伊朗进行国事访问,签署了“一带一路”战略框架下加强合作的备忘录以及在能源、产业和金融等领域合作的多项协议,共同发表的联合声明中将中伊两国关系提升为全面战略伙伴关系。中国与伊朗在“一带一路”框架下加强在金融领域的合作,必须重视伊朗国内实行完全的伊斯兰银行模式的

现实。随着制裁的解除，中国和伊朗的对外贸易会大大增长，中国可考虑与伊朗合作设立伊斯兰银行，对其进口商提供贸易融资，鼓励进口中国产品。

5.3 注意问题

中国与“一带一路”沿线国家合作发展伊斯兰银行业务，属于广义范畴的区域金融合作，是立足于“一带一路”建设的国际性金融合作。目前，中国不太了解伊斯兰金融体系，尚未把握伊斯兰银行的发展趋势，与沿线国家合作发展伊斯兰银行业务具有挑战，应将其纳入“一带一路”金融合作框架，做好规划，构建由政府主导、企业跟进、民间参与的多元投融资体系。

持续加强跨境监管合作，逐渐克服监督监管难题。中国与“一带一路”沿线国家合作发展伊斯兰银行业务，是国际性金融合作的深化。国际金融合作本来就具有监管难的问题，加之伊斯兰银行的特殊性，跨境监管难度进一步提高。借鉴 IDB、马来西亚昌联银行等国际性伊斯兰银行的多边合作经验，加强合作交流，学习跨境监管措施。中资银行主动研究渣打、花旗、汇丰等国际性银行机构与伊斯兰银行合作的案例，借鉴发展经验，进行试点探索，并总结监管措施，逐步克服监管难题。

加强与沿线国家在项目评估和信用评价方面的合作。中国与沿线伊斯兰银行的合作，最终要落实到具体项目上，为项目进行搭建投融资渠道。“一带一路”建设项目具有跨国属性，承建企业和投资主体来自于不同国家，在这种跨国合作中项目评级显然十分重要。然而，各国对项目风险的评估和企业信用评价的标准、可信度上存在差异。目前，国际信用评级市场任然以美国为主，美国企业对信用评级市场具有垄断地位。中国信用评级机构在国内有良好表现，但在“一带一路”多边市场缺乏公信力。因此，中国应鼓励中国的信用评级机构参与“一带一路”沿线国家的项目评估，逐渐设立权威形象，建立新的信用评级模式。

处理好与区域开发性金融机构、政策性银行和商业性银行之间的关系，协调共进，高效实现项目融资。区域性政府间金融开发机构是由不同国家政府共同出资设立的金融机构，为区域重点领域重大项目进行导向投资的机构，平衡各国利益的同时对选定项目进行投资。政策性银行对扶持行业进行投资，一般提供优惠贷款。商业性银行注重投资回报，会参与一些开发新和政策性银行导向投资的项目，其投资范围最广。中国与沿线国家共同发展伊斯兰银行，其性质属于商业性银行，但它在某些方面具有优势，而在其他一些方面处于劣势，是对商业性银行的一种有效补充。伊斯兰银行和其他商业性银行不能以政府信用为背书，风险管理按市场经济规律处理。

6 结论及政策建议

6.1 研究结论

“一带一路”战略是我国实现伟大复兴的“中国梦”的重大实践和行动指南，它的成功实施与中东、中亚和东南亚等地区的穆斯林经济体紧密相关。目前，这些经济体形成了一定规模的伊斯兰金融，并继续向外扩张，呈现出全球化发展的态势。伊斯兰金融可作为“一带一路”建设中可选的资金来源，值得研究。银行业是伊斯兰金融中的主导行业，本文通过对其进行研究有如下发现：

第一，伊斯兰银行主要集中在“一带一路”沿线国家，并逐步向全球化发展。西亚地区集中了全球超过 80% 的伊斯兰银行资产，主要分布在 GCC 国家。东南亚的马来西亚是引领全球伊斯兰银行发展的国家，在伊斯兰银行业监管和标准制定方面走在前列。伊斯兰银行的扩张方式是直接设立完全的伊斯兰银行，或者在传统银行开设伊斯兰业务窗口，或者由传统银行设立伊斯兰分支行。伊斯兰银行的扩张不仅体现在资产规模、机构数量和金融产品的增长方面，还体现在其金融基础设施建设上，如法律和监管框架、人力资源开发等方面。伊斯兰银行资产增长势头强劲，近几年年均复合增长率超过 16%。

第二，伊斯兰银行业务会提高银行资产质量，进而提升金融系统的稳健性。伊斯兰银行是在遵循一些特殊原则的基础上运营的，其运营模式和主要业务不同与传统银行。这种独一无二的特性对其盈利能力和资产质量造成一定影响，因此，本文结合伊斯兰银行的基本原则和主要业务定性分析了伊斯兰银行的盈利能力和资产质量，并将这两个维度对比了伊斯兰银行与传统银行。实证分析中，本文选择平均资产回报率、平均净资产回报率和成本收入比三个指标代表银行盈利能力，选择损失储备率、贷款损失准备金率和不良贷款率三个指标表示银行资产质量，运用独立样本 t 检验法和面板数据回归模型，分别研究银行类型对这六个指标的影响，进而比较两类银行的盈利能力和资产质量。独立样本 t 检验结果表明两类银行的这六个指标存在显著的差异，说明银行类型对盈利能力和资产质量产生影响。面板模型回归结果说明传统银行的盈利能力高于伊斯兰银行，而伊斯兰银行的资产质量优于传统银行。

第三，中国与一带一路国家合作发展伊斯兰银行业务，已经具备良好的合作基础，为基建、能源和贸易等领域提供投融资便利是较好的切入点。亚投行、丝路基金、国开行等政府主导的金融平台已经开始为“一带一路”服务，中资银行在沿线各国的分支机构也可参与“一带一路”项目，所有这些机构都可与相关国家合作开设伊斯兰银行，将基础设施建设、能源开发和贸易融资作为前期投融资服务的主要领域，为“一带一路”建设服务。

6.2 政策建议

第一，借助“一带一路”国家的伊斯兰银行平台，拓宽融资渠道，推进“一带一路”建设。“一带一路”战略的前期投资领域主要集中在基础设施建设和能源开发领域，资金需求量大，存在巨额的资金缺口。从全球来看，以银行资产为主的伊斯兰金融资产主要分布在“一带一路”沿线国家和地区，把伊斯兰金融纳入融资规划，将伊斯兰银行作为筹资的一种补充渠道，可以有效吸收 OIC 国家的石油美元和闲散资金，夯实“一带一路”投资资金。伊斯兰金融对投资领域有一定的偏好，而基建和能源开发领域恰好满足这种偏好，二者有非常广泛的合作前景。从国际合作经验来看，PPP 是基建领域跨国合作的理想模式，民营机构与公共机构共同开展项目、共同分享收益、共同承担风险。可见，伊斯兰金融理念与 PPP 模式十分契合，将二者结合起来必定有助于推进“一带一路”建设。“一带一路”基建项目融资过程中，鼓励亚投行、丝路基金、金砖银行等国际性融资平台与“一带一路”沿线国家的伊斯兰银行合作，共同完成项目融资。

第二，允许中资银行境外分支机构开展伊斯兰银行业务，把握“一带一路”项目的融资主动权。伊斯兰银行资产质量优越于传统银行，开展伊斯兰银行业务并不会带来稳健性风险，相反，开展伊斯兰银行业务，反而会提高银行业系统的稳健性。因此，中资银行境外分支机构可以先行试点伊斯兰银行业务。截至2015年年底，以五大行为主的中资银行在“一带一路”沿线24个国家中，设立了56家一级分支机构，这些分支机构可作为试点伊斯兰银行业务的平台。可考虑在迪拜、马来西亚、沙特、巴林、巴基斯坦等国家的这些分支行内设立伊斯兰银行业务窗口，或者这些分支行与当地伊斯兰银行合作设立独立的伊斯兰银行，试点开展相关业务，试点为中国企业在当地的项目进行伊斯兰融资。金融当局还可考虑把香港这个海外投资的跳板作为试点地区之一，香港已两次成功发行伊斯兰金融债券、在港外资银行分支机构开设过伊斯兰银行业务窗口，积累了一定的经验，可作为对“一带一路”项目进行伊斯兰融资的第三方平台，方式包括在港中方银行开设伊斯兰银行业务窗口、与成熟的国外伊斯兰银行合作设立独立的伊斯兰银行等方式。

第三，秉持实用主义原则，针对海外市场，采取先易后难、有进有避的策略。“一带一路”沿线国家国别差异巨大，伊斯兰金融在各国的发展模式也有区别。中资银行在“一带一路”国家开拓伊斯兰金融业务，应当顾及当地伊斯兰金融发展的特点，结合自身的战略重点，秉持实用主义原则，采取有进有避的策略。马来西亚是“一带一路”国家中伊斯兰金融体系较完善的国家，尤其是，该国内实行伊斯兰金融与传统金融并行的双系统模式，而且发展十分协调。因此，中资银行首先在马来西亚寻求与伊斯兰金融的合作，拓展伊斯兰银行业务，是相对更加容易的。中资银行通过在马来西亚设立伊斯兰银行业务平台，把握融资渠道主动权，为“一带一路”国家基建项目、能源开发项目或清真食品产业项目等进行融资。

第四，着手人才储备，培养业务能手。伊斯兰金融正在经历着全球化的发展，未来扩张空间巨大，中国应当秉持实用主义原则，培养自己的专业人才，尽早熟悉这一新型行业，并利用其优势来服务中国经济发展和大国外交战略。首先，中国高校、银行等金融机构与马来西亚高校、IFSB、BNM 等合作联合培养中国伊斯兰金融人才，为中国利用伊斯兰金融做好前期准备。其次，鼓励中国学者加强对伊斯兰金融的研究，尤其是如何利用伊斯兰金融平台服务“一带一路”建设方面。再次，鼓励中国金融机构和中介服务机构，学习国际大型银行、著名会计事务所、国际信用评级机构等参与伊斯兰金融的方式，参与具体的业务实践，培养相关行业的国内业务能手。最后，鼓励企业层面通过伊斯兰金融渠道，以境外融资境外使用的方式，在国外试点伊斯兰融资，积累实践经验。

参考文献

- [1] 高虎城. 深化经贸合作共创新的辉煌[N]. 人民日报, 2014-07-02.
- [2] 周亚军. 中亚五国伊斯兰金融发展研究[J]. 欧亚经济, 2015(2):83-94.
- [3] 巴曙松, 刘先丰, 崔峥. 伊斯兰金融体系形成的市场基础与金融特性研究[J]. 金融理论与实践, 2009(6):20-24.
- [4] Willison, B. Technology trends in Islamic investment banking[J]. Islamic Financ, 2009(19):22-23.
- [5] Ebrahim, M., Safadi, A. Behavioral Norms in the Islamic Doctrine of Economics: A Comment[J]. Journal of Economic Behavior of Organization, 1995(27):151-157.
- [6] Almossawi M, Metawa S A. Banking behavior of Islamic bank customers: perspectives and implications[J]. International Journal of Bank Marketing, 1998(16):299-313.
- [7] Elahi, Y. and M.I. Abd Aziz. New Model for Shariah-Compliant Portfolio Optimization under Fuzzy Environment[J]. Informatics Engineering and Information Science, 2011(253):210-217.
- [8] Erol C, El-Bdour R. Attitudes, Behaviour, and Patronage Factors of Bank Customers towards Islamic Banks[J]. International Journal of Bank Marketing, 1989, 7(6):31-37.
- [9] Haron S, Ahmad N, Planisek S L. Bank Patronage Factors of Muslim and Non-Muslim Customers[J]. International Journal of Bank Marketing, 1994, 12(1):32-40.
- [10] Gerrard P, Cunningham J B. Islamic banking: a study in Singapore[J]. International Journal of Bank Marketing, 1997, 15(6):204-216.
- [11] B.A. Bashir. Portfolio management of islamic banks : ‘Certainty model’[J]. Journal of Banking & Finance, 1983, 7(3):339-354.
- [12] Sundararajan V, Errico L. Islamic Financial Institutions and Products in the Global Financial System: Key Issues in Risk Management and Challenges Ahead[J]. Social Science Electronic Publishing, 2002(5):1-27.
- [13] Siddiqi M N. Islamic Banking And Finance In Theory And Practice: A Survey Of State Of The Art[J]. Journal of Islamic Economic Studies, 2006(13):2-48.
- [14] Murjan W, Ruza C. The competitive nature of the Arab Middle Eastern banking markets[J]. International Advances in Economic Research, 2002, 8(4):267-274.
- [15] Al-Tamimi H A H. Factors influencing performance of the uae islamic and conventional national banks[J]. Global Journal of Business Research, 2010(4):1-9.
- [16] Athanasoglou P P, Brissimis S N, Delis M D. Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability[J]. Journal of International Financial Markets Institutions & Money, 2008, 18(18):121-136.
- [17] Sufian F. Factors Influencing Bank Profitability in a Developing Economy Empirical Evidence from Malaysia[J]. Global Business Review, 2009, 10(2):225-241.
- [18] Noor Manm, Sufian F. The determinants of Islamic banks' efficiency changes: Empirical evidence from the MENA and Asian banking sectors[J]. International Journal of Islamic & Middle Eastern Finance & Management, 2009, 2(2):120-138.
- [19] Bourke P. Concentration and other determinants of bank profitability in Europe, North America and Australia[J]. Journal of Banking & Finance, 1989, 13(1):65-79.
- [20] Short B K, Short B K. The relation between commercial bank profit rates and banking concentration in Canada, Western Europe, and Japan[J]. Journal of Banking & Finance, 1979, 3(3):209-219.
- [21] Beck T, Demirgüç-Kunt A, Merrouche O. Islamic vs. conventional banking: Business model, efficiency and stability[J]. Journal of Banking & Finance, 2013, 37(2):433-447.
- [22] Liu H, Wilson J. The profitability of banks in Japan[J]. Applied Financial Economics, 2010,

20(24):1851-1866.

- [23] Sufian F. Size and returns to scale of the Islamic banking industry in Malaysia: foreign versus domestic banks[J]. *Iium Journal of Economics & Management*, 2006, 14(2):147-175.
- [24] Yudistira D. Efficiency in Islamic Banking: an Empirical Analysis of 18 Banks[J]. *General Information*, 2004, 12(1):2-19.
- [25] Mokhtar H S A, Abdullah N, Alhabshi S M. Efficiency and competition of Islamic banking in Malaysia[J]. *Humanomics the International Journal of Systems & Ethics*, 2008, 24(1):24-28.
- [26] Čihák M, Hesse H. Islamic Banks and Financial Stability: An Empirical Analysis[J]. *Journal of Financial Services Research*, 2008, 38(2):95-113.
- [27] Sufian F, Habibullah M S. Determinants of bank profitability in a developing economy: Empirical evidence from Bangladesh[J]. *Journal of Business Economics & Management*, 2009, 10(3):207-217.
- [28] Haron S. Competition and other external determinants of the profitability of Islamic banks[J]. *Journal of Islamic Economic Studies*, 1996(4):49-64.
- [29] Bader M K I, Hassan T, Mohamad S. Efficiency of conventional versus Islamic banks: evidence from the Middle East[J]. *International Journal of Islamic & Middle Eastern Finance & Management*, 2009, 2(1):46-65.
- [30] Čihák M, Hesse H. Islamic Banks and Financial Stability: An Empirical Analysis[J]. *Journal of Financial Services Research*, 2008, 38(2):95-113.
- [31] Bashir M. Determinants of profitability in Islamic banks: Some evidence from the Middle East[J]. *Journal of Islamic Economic Studies*, 2003(11):32-57.
- [32] Metwally M M. Differences between the financial characteristics of interest-free banks and conventional banks[J]. *European Business Review*, 1997, 9(2):92-98.
- [33] Olson D, Zoubi T A. Using accounting ratios to distinguish between Islamic and conventional banks in the GCC region[J]. *International Journal of Accounting*, 2008, 43(1):45-65.
- [34] Wadud M. Technical and Scale Efficiency of Islamic Banking Operations in Malaysia: An Empirical Investigation with a Longitudinal Perspective.[J]. *Labuan Bulletin of International Business & Finance*, 2004, 2(1):51-69.
- [35] Iqbal M. Islamic and conventional banking in the nineties: A comparative study[J]. *Islamic Economics Studies*, 2001,8(2): 1-28.
- [36] Toumi Kaouther, Jean-Laurent Viviani, Lotfi Belkacem. A Comparison of Leverage and Profitability of Islamic and Conventional Banks[J]. *Ssrn Electronic Journal*, 2011:856-867.
- [37] Samad A, Hassan M K. The performance of Malaysian Islamic Bank During 1984-1997: An Exploratory Study[J]. *Thoughts on Economics*, 2000,10(1):7-26.
- [38] Bakar M A A, Rosly S A. Performance of Islamic and mainstream banks in Malaysia[J]. *International Journal of Social Economics*, 2003, 30(12):1249-1265.
- [39] Belanes, A, Hassiki, S. Efficiency in Islamic and conventional banks: a comparative analysis in the MENA region[J]. *Bank. Mark. Invest.*,2012(120):36-49.
- [40] Yudistira D. Efficiency of Islamic Banks: an Empirical Analysis of 18 Banks[J]. *Islamic Economic Studies*,2004,12(1):1-19.
- [41] Parashar S P. How did Islamic banks do during global financial crisis?[J]. *Social Science Electronic Publishing*, 2010(5):54-62.
- [42] Abdulmajid M, Saal D, Battisti G. Efficiency in Islamic and conventional banking: an international comparison[J]. *Journal of Productivity Analysis*, 2010, 34(1):25-43.
- [43] Srairi S A. Cost and profit efficiency of conventional and Islamic banks in GCC countries[J]. *Journal of Productivity Analysis*, 2010, 34(1):45-62.
- [44] Beck T, Demirgüç-Kunt A, Merrouche O. Islamic vs. conventional banking: Business model, efficiency and stability[J]. *Journal of Banking & Finance*, 2013, 37(2):433–447.
- [45] Ansari S, Khalil-ur-Rehman. Comparative Financial Performance of existing Islamic Banks and Contemporary Conventional Banks in Pakistan[J]. *International Proceedings of Economics Development & Research*, 2011(22):45-49.
- [46] Abedifar P, Molyneux P, Tarazi A. Risk in Islamic Banking[J]. *Working Papers*, 2012, 17(6):2035-2096.

- [47] 李艳枝. 浅析伊斯兰银行和金融机构[J]. 阿拉伯世界研究, 2003(4):38-41.
- [48] 李文瑞. 对中国西北地区银行业与伊斯兰银行业合作的思考[J]. 西安金融, 2006(11):48-49.
- [49] 王劲屹. 基于 PLS 模式的伊斯兰银行业浅析[J]. 国际金融研究,2005(9):42-47.
- [50] 王若溪. 浅议伊斯兰银行的发展及存在的问题[J]. 对外经济贸易,2011(3):83-85.
- [51] 瞿强. 伊斯兰金融的近期发展[J]. 国际金融研究,2008(11):139-143.
- [52] 周丽华. 伊斯兰金融与西方主流金融的差异比较[J]. 时代金融,2010(7):37-38.
- [53] 李勇. 伊斯兰金融的发展及其对我国的思考与借鉴[J]. 区域金融研究,2011(11):26-31.
- [54] 徐利平. 解析马来西亚的伊斯兰金融系统[J]. 东南亚研究,2004(1):17-20.
- [55] 王守贞,邹晓峰. 马来西亚伊斯兰金融系统发展研究[J]. 东南亚研究,2008(2):38-43.
- [56] 冯宗宪, 陈志毅. 基于风险视角的伊斯兰银行与传统银行的比较[J]. 国际金融研究, 2011(7):74-81 .
- [57] 田中禾,马小军,张程. 伊斯兰银行业公司治理:理论与实践[J]. 国际金融研究,2011(1):90-95.
- [58] 白宁. 宁夏伊斯兰银发展中存在的问题[J]. 时代金融, 2010(10):47-48.
- [59] 张睿亮. 伊斯兰金融在中国的借鉴与发展[J]. 阿拉伯世界研究, 2012(1):108-120.
- [60] 陈志毅. 伊斯兰金融支持宁夏发展内陆开放型经济的战略思考[J]. 宁夏社会科学, 2010(2):41-44.
- [61] 刘蓉. 伊斯兰金融在中国发展面临的问题[J]. 消费导刊, 2009(1):106-106.
- [62] 蒙志标. 伊斯兰金融在中国可持续发展研究[J]. 财经界:学术版, 2012(3):6-8.
- [63] 蒋钦云. 中国与海湾国家金融合作战略及措施研究[J]. 国际经济合作, 2012(12):49-55.
- [64] 巩月明, 魏巍. 货币政策对中国股市影响的统计分析——基于独立样本 t 检验的实证研究[J]. 特区经济, 2008(4):104-105.
- [65] 张露, 郭晴. 低碳农产品消费行为: 影响因素与组间差异[J]. 中国人口· 源与环境, 2014, 24(12):55-61.
- [66] Demirgüç-Kunt, A., Huizinga, H. Bank activity and funding strategies[J]. Journal of Financial Economics ,2010(98): 626-650.

*此论文2016年5月于西安交通大学被发表为硕士学位论文。



İKSAD PUBLICATIONS